



**GRUPA KAPITAŁOWA CORMAY  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2019 R.**

**Janusz Płocica**  
Prezes Zarządu

**Wojciech Suchowski**  
Wiceprezes Zarządu

**Flavio Finotello**  
Członek Zarządu

<b>1. Spis treści</b>	
<b>1. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego.....</b>	<b>6</b>
<b>2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej CORMAY i sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte przez Grupę zyski lub poniesione straty w roku obrotowym .....</b>	<b>6</b>
2.1. <i>Rachunek zysków i strat .....</i>	6
2.2. <i>Aktywa i pasywa Grupy.....</i>	7
2.3. <i>Rachunek przepływów pieniężnych.....</i>	8
2.4. <i>Analiza podstawowych wskaźników .....</i>	8
<b>3. Informacje o przyjętej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej CORMAY oraz działaniach podjętych w ramach jej realizacji w okresie objętym raportem wraz z opisem perspektyw rozwoju działalności Grupy co najmniej w najbliższym roku obrotowym .....</b>	<b>9</b>
3.1. <i>Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej CORMAY.....</i>	9
3.2. <i>Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju oraz perspektywy rozwoju Grupy.....</i>	9
<b>4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa CORMAY jest na nie narażona .....</b>	<b>12</b>
<b>5. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług - jeżeli są istotne - albo ich grup w sprzedaży Grupy Kapitałowej CORMAY ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym .....</b>	<b>14</b>
5.1. <i>Sytuacja Grupy na tle branży i gospodarki .....</i>	14
5.2. <i>Podstawowe obszary działalności.....</i>	15
5.3. <i>Rzeczowa struktura sprzedaży .....</i>	16
<b>6. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Grupą Kapitałową CORMAY .....</b>	<b>17</b>
6.1. <i>Struktura odbiorców.....</i>	17
6.2. <i>Główni dostawcy.....</i>	17
<b>7. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej CORMAY, w tym znanych Grupie umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....</b>	<b>18</b>
<b>8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej CORMAY z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jej grupą jednostek powiązanych, oraz opis metod ich finansowania .....</b>	<b>18</b>
8.1. <i>Grupa Kapitałowa CORMAY .....</i>	18
8.2. <i>Inwestycje .....</i>	19
<b>9. Informacje o transakcjach zawartych przez Grupę Kapitałową CORMAY z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji; obowiązek uznaje się za spełniony przez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.....</b>	<b>20</b>
<b>10. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności .....</b>	<b>20</b>

11. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązanim Grupy Kapitałowej CORMAY z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności .....	20
12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanim Grupy Kapitałowej CORMAY .....	20
13. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Grupę Kapitałową CORMAY wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	20
14. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....	20
15. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, zarządzania zasobami finansowymi, z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Grupa Kapitałowa CORMAY podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	20
15.1. Zarządzanie ryzykiem kursowym .....	20
15.2. Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych.....	22
15.3. Zarządzanie ryzykiem kredytowym.....	22
15.4. Zarządzanie ryzykiem związanym z płynnością.....	22
15.5. Zarządzanie ryzykiem związanym z finansowaniem działalności inwestycyjnej.....	24
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 .....	24
17. 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.....	24
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstw spółek Grupy Kapitałowej CORMAY .....	24
19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową CORMAY .....	25
20. Wszelkie umowy zawarte między Grupą Kapitałową CORMAY 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 spółek Grupy przez przejęcie .....	25
21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale spółek Grupy Kapitałowej CORMAY, w szczególności opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących spółek Grupy w przedsiębiorstwach spółek Grupy, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy wynikały z podziału zysku, a w przypadku gdy spółki Grupy są jednostkami dominującymi, znaczącymi inwestorami, współnikami jednostki współzależnej lub odpowiednio jednostkami będącymi stroną wspólnego ustalenia umownego w rozumieniu obowiązujących spółki Grupy przepisów o rachunkowości - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym .....	25
22. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym .....	25
23. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji PZ CORMAY S.A oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółek Grupy Kapitałowej CORMAY, oddzielnie dla każdej osoby .....	26

24.	Informacje o znanych Grupie Kapitałowej CORMAY umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy .....	26
25.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	26
26.	Wskazanie: (i) daty zawarcia przez spółki Grupy Kapitałowej CORMAY umowy z firmą audytorską o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresu, na jaki została zawarta ta umowa, (ii) czy spółki Grupy korzystały z usług wybranej firmy audytorskiej, a jeżeli tak, to w jakim okresie i jaki był zakres tych usług, (iii) organu, który dokonał wyboru firmy audytorskiej, (iv) wynagrodzenia firmy audytorskiej wypłaconego lub należnego za rok obrotowy i poprzedni rok obrotowy, odrębnie za badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi atestacyjne, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego i pozostałe usługi, z tym że obowiązek uznaje się za spełniony, jeżeli zostanie wskazane miejsce zamieszczenia tych informacji w sprawozdaniu finansowym .....	26
27.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej CORMAY .....	27
28.	Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej CORMAY w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach .....	27
29.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej CORMAY w danym roku obrotowym .....	28
30.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej CORMAY ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy wraz z podaniem ich przyczyn .....	28
31.	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej CORMAY .....	28
32.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym ...	28
33.	Oświadczenie Zarządu PZ CORMAY S.A. o rzetelności sprawozdań .....	28
34.	Informacja Zarządu PZ CORMAY S.A. o wyborze firmy audytorskiej .....	29
35.	Oświadczenie Zarządu PZ CORMAY S.A. o stosowaniu ładu korporacyjnego .....	30
35.1.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega PZ CORMAY S.A., oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny .....	30
35.2.	W zakresie, w jakim PZ CORMAY S.A. odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego - wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia .....	30
35.3.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie PZ CORMAY S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych .....	38
35.4.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu .....	38
35.5.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień .....	39
35.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych .....	39
35.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych PZ CORMAY S.A. ....	39
35.8.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji .....	39
35.9.	Opis zasad zmiany statutu PZ CORMAY S.A. ....	39
35.10.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia,	

	<i>jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.....</i>	<i>39</i>
35.11.	<i>Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących PZ CORMAY S.A. oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego .....</i>	<i>39</i>
35.12.	<i>Informacje dotyczące Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PZ CORMAY S.A. ....</i>	<i>40</i>

Niniejsze sprawozdanie Zarządu PZ CORMAY S.A. („Spółka”) z działalności Grupy Kapitałowej CORMAY („Grupa”) w okresie od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r. zostało sporządzone zgodnie z § 49 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351 z późn. zm.) oraz z § 71 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. poz. 757).

## 1. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

Podstawowe zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w notach 6 – 10 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.

## 2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej CORMAY i sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte przez Grupę zyski lub poniesione straty w roku obrotowym

### 2.1. Rachunek zysków i strat

Wybrane dane z rachunku zysków i strat Grupy przedstawiają się następująco:

Pozycja	Rok zakończony 31 grudnia 2019 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2018 r.	Zmiana
Przychody netto	68 410	69 793	(1 383)
Koszt własny sprzedaży	41 466	41 710	(244)
Zysk brutto ze sprzedaży	26 944	28 083	(1 139)
Koszty sprzedaży	23 488	23 733	(245)
Koszty zarządu	9 718	9 008	710
EBIT	(34 238)	(27 349)	(6 889)
EBITDA <sup>1</sup>	(30 284)	(22 753)	(7 531)
Zysk (strata) netto	(40 974)	(24 978)	(15 996)

W 2019 r. Grupa odnotowała spadek przychodów o 2% w porównaniu do roku ubiegłego, osiągając poziom 68 410 tys. PLN. Niższe przychody dotyczyły przede wszystkim rynku polskiego. Aktywność na rynkach zagranicznych mierzona przychodami ze sprzedaży była porównywalna do roku poprzedniego.

Spadek przychodów ze sprzedaży w połączeniu z proporcjonalnie większym spadkiem kosztu własnego sprzedaży spowodował, że w analizowanym okresie marża brutto w ujęciu procentowym wyniosła 39% (spadek o 1 p.p. w ujęciu rocznym).

Koszty sprzedaży i zarządu poniesione przez Grupę w 2019 r. były sumarycznie o 465 tys. PLN wyższe niż w roku poprzednim (spadek kosztów sprzedaży o 245 tys. PLN przy jednoczesnym wzroście kosztów zarządu o 710 tys. PLN).

Głównym czynnikiem kształtującym wynik EBIT, EBITDA i stratę netto w roku 2019 są dokonane odpisy aktualizujące wartość trwających prac rozwojowych w łącznej kwocie 45 479 tys. PLN. W wyniku przeprowadzonych na 31 grudnia 2019 r. testów na utratę wartości Grupa podjęła decyzję o dokonaniu odpisów aktualizujących. Powodem tego były przedłużające się prace nad wdrożeniem analizatorów do produkcji, a co za tym idzie zwiększone, w stosunku do poprzednich szacunków, ryzyko nieosiągnięcia w przyszłości przychodów pokrywających konieczne jeszcze do poniesienia nakłady oraz wartość nakładów już poniesionych. Szczegóły dotyczące dokonanych odpisów przedstawiono w notce 20.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. oraz w punkcie 3.2 niniejszego sprawozdania.

Na wynik EBITDA mają wpływ zdarzenia o charakterze jednorazowym, które zaburzają obraz generowanego przez Grupę powtarzalnego wyniku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację. W związku z powyższym, Grupa rozpoznaje dodatkowy wskaźnik wyników, którym jest znormalizowana EBITDA<sup>2</sup>. Jest to EBITDA skorygowana o koszty/przychody, które mają charakter zdarzeń jednorazowych.

<sup>1</sup> EBITDA została zdefiniowana przez Zarząd jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o koszty amortyzacji za okres. EBITDA nie jest wskaźnikiem płynności lub wyników działalności obliczanym zgodnie z MSSF. EBITDA należy postrzegać jako dodatek, a nie zastępstwo dla wyników działalności przedstawionych zgodnie z MSSF. Należy również zachować uwagę przy porównywaniu EBITDA z EBITDA innych spółek.

<sup>2</sup> Inne spółki mogą obliczać znormalizowaną EBITDA w sposób różny od sposobu Grupy Cormay. Znormalizowana EBITDA nie jest miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF i z tego względu nie jest audytowana. Nie powinna być uważana za wskaźnik płynności lub alternatywę do zysku operacyjnego lub zysku netto za rok lub inny miernik wyników wyliczanych zgodnie z MSSF.

Poniższa tabela przedstawia wartość wyniku EBITDA, korekty o charakterze jednorazowym oraz wartości znormalizowanego wyniku EBITDA dla Grupy w roku 2019 oraz 2018:

	Rok zakończony 31 grudnia 2019 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2018 r.
<b>EBITDA</b>	<b>(30 284)</b>	<b>(22 753)</b>
<b>Zdarzenia jednorazowe, w tym:</b>	<b>27 787</b>	<b>21 018</b>
Rozwiązanie rezerwy z inwentaryzacji sald	-	(559)
Rozwiązanie odpisu na udziały w Diesse Diagnostica Sense S.p.A. w związku ze sprzedażą akcji spółki	(6 426)	-
Wynik na sprzedaży nieruchomości w SSE	(2 963)	-
Aktualizacja wartości prac rozwojowych – HS, HJ, BB, EQ	36 984	19 385
Spisanie nakładów na środki trwałe w budowie (działka w SSE)	-	2 165
Strata na sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej – działki w Łomiankach	-	27
Podatek <i>stamp tax</i> związany ze sprzedażą akcji Diesse Diagnostica Sense S.p.A.	192	-
<b>EBITDA znormalizowana</b>	<b>(2 497)</b>	<b>(1 735)</b>

Znormalizowany wynik EBITDA za rok 2019 wyniósł -2 497 tys. PLN, co stanowi wynik niższy o 762 tys. PLN w stosunku do roku 2018. Spadek ten wynika przede wszystkim z niższego zysku brutto ze sprzedaży (spadek o 1 143 tys. PLN r/r).

## 2.2. Aktywa i pasywa Grupy

Wybrane dane z bilansu Grupy:

Pozycja	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.	Zmiana
<b>Aktywa trwałe</b>	31 336	73 065	(41 729)
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	14 372	21 102	(6 730)
<b>Nakłady na trwające prace rozwojowe</b>	11 491	49 089	(37 598)
<b>Aktywa obrotowe</b>	71 139	88 433	(17 294)
<b>Zapasy</b>	19 523	17 015	2 508
<b>Należności krótkoterminowe</b>	12 659	13 371	(712)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	7 260	2 346	4 914
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>	-	54 535	(54 535)
<b>Pozostałe aktywa finansowe - krótkoterminowe</b>	31 135	-	31 135
<b>Kapitał własny ogółem</b>	72 162	117 733	(39 571)
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	3 432	12 771	(9 339)
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	25 225	30 027	(4 802)

Główna zmiana w ramach bilansu Grupy w analizowanym okresie dotyczy aktywów obrotowych. Odnosi się ona, m.in., do zbycia posiadanych przez spółkę Orphée SA akcji Diesse Diagnostica Sense S.p.A (zmniejszenie w pozycji aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży o 54 535 tys. PLN). Część środków uzyskanych z tej transakcji wpłynęła na wzrost wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (4 914 tys. PLN), jak również na wzrost w pozycji pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych (nabyte w roku 2019 jednostki uczestnictwa w SFIO QUERCUS Ochrony Kapitału (31 135 tys. PLN)).

Dokonane w 2019 r. odpisy aktualizujące wartość nakładów na trwające prace rozwojowe widoczne są w pozycji nakładów na trwające prace rozwojowe po stronie aktywów (zmniejszenie o 37 598 tys. PLN, które wynika z odpisu w kwocie 45 479 tys. PLN i poniesionych nakładów w ciągu roku w wysokości 7 881 tys. PLN) oraz po stronie pasywów w pozycji przychodów przyszłych okresów - otrzymane dotacje (zmniejszenie o 9 758 tys. PLN, z tego 8 496 tys. PLN stanowi wartość dotacji na prace rozwojowe objęte odpisem, które na dzień bilansowy obciążone są niskim ryzykiem zwrotu), jak również w pozycji kapitału własnego – poprzez wynik okresu bieżącego.

Istotne zmniejszenie na pozycji zobowiązań krótkoterminowych odnosi się przede wszystkim do zwrotu całości otrzymanej dotacji w ramach projektu "Pierwsze wdrożenie do produkcji analizatorów diagnostycznych (hematologicznych i biochemicznych) nowej generacji z dedykowaną linią odczynników" o łącznej wartości 3 181 tys. PLN.

### 2.3. Rachunek przepływów pieniężnych

Wybrane dane z rachunku przepływów pieniężnych Grupy przedstawiają się następująco:

Pozycja	Rok zakończony 31 grudnia 2019 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2018 r.	Zmiana
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(4 390)	(1 561)	(2 829)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	19 369	(4 194)	23 563
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(8 724)	6 896	(15 620)
Przepływy pieniężne razem	6 255	1 141	5 114
Środki pieniężne na początek okresu	2 346	2 153	193
Środki pieniężne na koniec okresu	7 260	2 346	4 914

W części operacyjnej za 2019 r. rachunek przepływów pieniężnych Grupy przedstawia ujemne przepływy o wartości - 4 390 tys. PLN wobec -1 561 tys. PLN w roku poprzednim. Głównymi czynnikami kształtującymi różnicę przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w ujęciu rocznym był niższy zysk brutto ze sprzedaży (-1 139 tys. PLN), jak również zmiany w ramach kapitału obrotowego netto (wzrost stanu zapasów o 3 027 tys. PLN).

Główne wpływy z działalności inwestycyjnej w roku 2019 dotyczyły zbycia akcji w jednostce współkontrolowanej Diesse Diagnostica Sense S.p.A. (58 813 tys. PLN) oraz sprzedaży działki na terenie SSE Euro-Park Mielec, podstrefa Lublin (5 700 tys. PLN). Główne wydatki dotyczyły inwestycji w aktywa finansowe (jednostki uczestnictwa w SFIO QUERCUS Ochrony Kapitału; 31 189 tys. PLN), nakładów na trwające prace rozwojowe (9 752 tys. PLN) oraz zwrotu dotacji (4 202 tys. PLN).

Przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły -8 724 tys. PLN i wynikały przede wszystkim z zakupu akcji Orphée SA (5 668 tys. PLN), spłat zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz z tytułu leasingu finansowego (łącznie 2 912 tys. PLN).

Suma wygenerowanych w roku 2019 przepływów pieniężnych wniosła 6 255 tys. PLN, co stanowi wynik o 5 114 tys. PLN lepszy niż w roku poprzednim.

### 2.4. Analiza podstawowych wskaźników

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności, płynności oraz sprawności odnoszące się do wyników Grupy Kapitałowej CORMAY za 2019 r. wraz z danymi porównawczymi za rok 2018:

Wskaźnik	Definicja	Rok zakończony 31 grudnia 2019 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2018 r.
Rentowność sprzedaży netto	Zysk netto / przychody	-60%	-36%
Rentowność sprzedaży na poziomie EBIT	Zysk operacyjny / przychody	-50%	-39%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	Zysk netto / średni kapitał własny	-45%	-21%
Rentowność kapitału ogółem (ROA)	Zysk netto / średnie aktywa	-31%	-15%
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	2,82	2,95
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe – zapasy – rozliczenia m/o krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	2,02	2,34
Kapitał obrotowy netto (KON)	Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	45 914	58 406
Cykl rotacji zapasów w dniach	Wartość średnia zapasów x 365 / koszt własny sprzedaży	161	149
Cykl rotacji należności handlowych w dniach	Wartość średnia należności handlowych x 365 / przychody	57	64
Cykl rotacji zobowiązań handlowych w dniach	Wartość średnia zobowiązań handlowych krótkoterminowych x 365 / zakupy*	72	76
Cykl konwersji gotówki	Cykl rotacji zapasów + cykl rotacji należności – cykl rotacji zobowiązań	146	137

\*zakupy zdefiniowano jako: usługi obce + zużycie materiałów i energii + wartość sprzedanych towarów i materiałów + zmiana stanu materiałów + zmiana stanu towarów.

Z uwagi na opisany wcześniej poziom EBIT oraz stratę netto wszystkie przedstawione wskaźniki rentowności wykazywały w 2019 r. odczyty niższe niż w roku poprzednim.

Wartość kapitału obrotowego netto na dzień bilansowy wynosiła 45 914 tys. PLN, co stanowi poziom niższy o 12 492 tys. PLN w porównaniu do wartości na koniec roku 2018. Według stanu na dzień bilansowy cykl rotacji zapasów uległ wydłużeniu o 12



dni, cykl rotacji należności skróceniu o 7 dni, a cykl rotacji zobowiązań skróceniu o 4 dni. Zmiany te wpłynęły na wydłużenie cyklu konwersji gotówki do 146 dni.

Wartość wskaźnika płynności bieżącej, wskaźnika płynności szybkiej jak również poziom kapitału obrotowego netto wskazuje, iż sytuacja finansowa Grupy z punktu widzenia płynności finansowej jest stabilna.

### **3. Informacje o przyjętej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej CORMAY oraz działaniach podjętych w ramach jej realizacji w okresie objętym raportem wraz z opisem perspektyw rozwoju działalności Grupy co najmniej w najbliższym roku obrotowym**

#### **3.1. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej CORMAY**

Strategia Grupy zakłada poszerzanie oferty analizatorów własnej i obcej konstrukcji, które przeprowadzając testy diagnostyczne używają odczynników dostarczanych przez spółki Grupy.

Strategia Grupy zakłada stabilny wzrost core biznesu, obejmującego:

- produkcję i dystrybucję odczynników diagnostycznych,
- dystrybucję aparatury do diagnostyki laboratoryjnej,
- prowadzenie działalności R&D w zakresie nowych technologii diagnostycznych, zmierzającej do produkcji i dystrybucji nowych typów analizatorów,
- zwiększanie skali działalności poprzez wejście na nowe segmenty produktowe oraz nowe rynki i powiększanie sieci dystrybucji, w tym wykorzystanie kanałów sprzedaży OEM.

Planowany wzrost sprzedaży odczynników wymagać będzie zwiększenia mocy produkcyjnych, które możliwe będzie poprzez inwestycje w rozbudowę bazy produkcyjnej w okolicach Lublina.

#### **3.2. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju oraz perspektywy rozwoju Grupy**

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

##### **Equisse**

Najbardziej zaawansowanym projektem jest opracowanie analizatora biochemicznego Equisse wraz z linią odczynnikową.

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

1. przetestowano w czterech zewnętrznych laboratoriach pierwszą wersję produktu, przygotowywano ofertę komercyjną i rozpoczęto sprzedaż aparatu. W efekcie tych działań sprzedano dwa pierwsze aparaty jeszcze w 2018 r.,
2. prowadzono prace nad opracowaniem zmodyfikowanej wersji aparatu, tak aby dostosować go do aktualnych poziomów cen na rynku światowym.

Prace nad zmodyfikowaną wersją Equisse rozpoczęto w sierpniu 2017 r. W 2018 r. zmontowano prototypowe urządzenia nowej wersji. Od listopada 2018 do sierpnia 2019 r. prowadzone były testy tych aparatów. W laboratorium Działu Badań i Rozwoju Spółki prowadzona była walidacja poprawności pracy aparatu oraz walidacja linii odczynnikowej. W czerwcu 2019 r. przeprowadzona została weryfikacja nowej wersji urządzenia w dużym warszawskim szpitalu, gdzie prowadzono testy referencyjne. W okresie wrzesień - listopad 2019 r., przeprowadzono kolejne testy w jednym z lubelskich szpitali. Testy te skupiały się na sprawdzeniu precyzji, powtarzalności i czułości oraz liniowości aparatu.

W wyniku przeprowadzonych prac Spółka zleciła wyprodukowanie pierwszych preseryjnych 10 sztuk urządzeń nowej generacji. Pierwszy z tych analizatorów trafił do Spółki w końcu października 2019 r. Do stycznia 2020 r. zostały wyprodukowane 4 aparaty z nowej serii i przeprowadzono testy sprawdzające ich parametry, zgodność ze specyfikacją produktu i powtarzalność produkcji. Wykonane testy wykazały, iż niezbędnym jest dokonanie dodatkowych badań i usprawnień technicznych. Spółka szacuje, iż badania i powtórzenie walidacji zakończą się do sierpnia 2020 r. – szacunki te nie uwzględniają ewentualnych ograniczeń w działalności związanych z zapobieganiem rozprzestrzeniania się epidemii COVID-19.

Należy zwrócić uwagę, iż Spółka planowała rozpoczęcie globalnej promocji aparatu Equisse i rozpoczęcie sprzedaży na targach Medlab w Dubaju, które odbyły się w lutym 2020 r. W efekcie wyżej opisanych powodów, rozpoczęcie działań promocyjnych zostało przesunięte w styczniu 2020 r. na drugą połowę 2020 r. Po rozpoczęciu działań promocyjnych Spółka przystąpi do złożenia zamówienia na produkcję kolejnych seryjnych aparatów.

## **Hermes Senior**

Przedmiotem projektu jest opracowanie analizatora hematologicznego klasy 5-diff.

W latach 2017-2018 zmontowano pierwsze egzemplarze tego analizatora, które zostały wykorzystane do testów weryfikacyjnych i walidacyjnych. W okresie tym, m. in., zrealizowano badania kompatybilności elektromagnetycznej EMC i bezpieczeństwa elektrycznego oraz transportowe. W efekcie testów przeprowadzonych w laboratorium Działu Badań i Rozwoju Spółki oraz w laboratorium przy Zakładzie Diagnostyki Hematologicznej Katedry Diagnostyki Laboratoryjnej Uniwersytetu Medycznego w Lublinie zidentyfikowano obszary do dalszego zoptymalizowania i modyfikacji urządzenia.

W IV kwartale 2018 r. aparat Hermes Senior przeszedł walidację wewnętrzną oraz zewnętrzną, co umożliwiło na koniec 2018 r. złożenie deklaracji zgodności CE tego analizatora i jego rejestrację w URPL. W IV kwartale 2018 r. rozpoczęto rozmowy handlowe z wybranymi dystrybutorami. W ich efekcie pierwszy egzemplarz został sprzedany. W 2019 r., na bazie doświadczeń uzyskanych z pracy analizatora rozpoczęto dalsze prace nad usprawnieniem technicznym oraz oprogramowaniem aparatu, w celu zwiększenia precyzji pomiarowej, stabilności pracy oraz konkurencyjności analizatora na dynamicznie rozwijającym się rynku. Prace te, w szczególności, dotyczą przeprojektowania wybranych modułów, co wydłuża czas zmian i wymaga dodatkowych testów walidacyjnych.

Montaż kolejnych egzemplarzy aparatu w nowej wersji, uwzględniającej najnowsze modyfikacje, przewidziany jest na 2020 r., a ich komercjalizacja z końcem 2020 r. Należy zaznaczyć, iż szacunki te nie uwzględniają ewentualnych opóźnień wynikających z ograniczeń w działalności związanych z zapobieganiem rozprzestrzeniania się epidemii COVID-19.

## **Hermes Junior**

Przedmiotem projektu jest opracowanie analizatora hematologicznego klasy 5-diff.

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

W oparciu o pierwsze wyprodukowane w 2018 r. aparaty przeprowadzono testy kompatybilności elektromagnetycznej oraz testy transportowe. Ze względu na podobieństwo konstrukcji analizatorów Hermes Junior i Senior Spółka zaimplementuje część modyfikacji opracowanych i wdrażanych aktualnie do analizatora Hermes Senior, a które będą miały istotny wpływ na poprawne funkcjonowanie aparatu. Datę komercjalizacji produktu Spółka planuje określić po wprowadzeniu i przetestowaniu realizowanych modyfikacji, co przewidywane jest na koniec 2020 r.

## **BlueBox**

Przedmiotem projektu jest opracowanie analizatora biochemicznego POCT (*Point-of-Care Testing*) wraz z linią odczynników w jednorazowych kasetach oraz kapilarą do pobierania krwi włośniczkowej i do separacji osocza.

W 2018 r. prowadzono prace rozwojowe nad poszczególnymi modułami analizatora oraz jednorazowymi kasetami. Pierwsze testowe egzemplarze kaset Spółka otrzymała w lutym 2019 r. Obecnie proces produkcji kasety jest dostosowany do warunków produkcji seryjnej. Prowadzone są prace nad opracowaniem procesu zamykania kasety folią oraz kontynuowane są długoterminowe testy szczelności kaset odczynnikowych.

Równolegle prowadzone są prace nad optymalizacją konstrukcji aparatu. W rezultacie dokonano modyfikacji układu dozowania odczynników i próbki. Opracowano projekt nowego układu hydraulicznego zapewniający wysoką precyzję dozowania, jak i niższe koszty produkcji aparatu. W 2018 r. zmontowano kolejne prototypy z wykorzystaniem zmodyfikowanych podzespołów. Przeprowadzono prace optymalizacyjne, m.in., dla zwiększenia szybkości procesu mieszania próbki z odczynnikami oraz testy przebijania zafoliowanych kaset odczynnikowych przez igłę dozującą. Na podstawie uzyskanych wyników wykonano projekt prototypów nowej generacji, których proces produkcji rozpoczął się w lipcu 2019 r. Trzy nowe prototypy zostały zmontowane na przełomie 2019 i 2020 r. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania zakończony jest proces weryfikacji ustawień mechanicznych i finalizowany jest proces opracowywania. Obecnie trudno jest określić termin finalnej komercjalizacji aparatu BlueBox, ponieważ dostępność miejsc do weryfikacji i walidacji zewnętrznej jest ograniczona w związku z epidemią COVID-19.

## **Utrata wartości kluczowych trwających prac rozwojowych**

Zgodnie z wymogami MSR 36, par. 10a, Grupa przeprowadza na koniec każdego roku test na utratę wartości trwających prac rozwojowych jako wartości niematerialnych i prawnych niedostępnych jeszcze do użytkowania. W wyniku przeprowadzonych na 31 grudnia 2019 r. testów Grupa podjęła decyzję o dokonaniu odpisów aktualizujących wartość projektów - Hermes Senior, Hermes Junior, BlueBox oraz Equisse. Powodem rozpoznania odpisu na 31 grudnia 2019 r. były przedłużające się prace nad wdrożeniem analizatorów do produkcji, a co za tym idzie zwiększone, w stosunku do wcześniejszych szacunków, ryzyko

nieosiągnięcia w przyszłości przychodów pokrywających konieczne jeszcze do poniesienia nakłady oraz wartość nakładów już poniesionych.

W wyniku przeprowadzonej analizy, z uwagi na wspomniane powyżej powody, dla prac rozwojowych nad analizatorami Hermes Senior, Hermes Junior oraz BlueBox, stwierdzono brak możliwości wiarygodnego oszacowania przyszłych przepływów pieniężnych oraz istnienie dużego ryzyka, że dotychczas poniesione nakłady wraz z nakładami koniecznymi jeszcze do poniesienia przekroczą potencjalne zyski ze sprzedaży tych analizatorów w przyszłości. Z tego powodu Spółka zdecydowała o dokonaniu odpisów na całość nakładów poniesionych na prace rozwojowe nad analizatorami Hermes Senior, Hermes Junior oraz BlueBox. Równolegle do rozpoznanych odpisów, zgodnie z wymogami MSR 20, rozpoznano przychody z otrzymanych dotacji do tych projektów, które do tej pory były prezentowane jako rozliczenia międzyokresowe przychodów.

Dla najbardziej zaawansowanego i najbliższego komercjalizacji projektu Equisse nie rozpoznano odpisu na całość poniesionych nakładów, jednakże w testach na utratę wartości zastosowano bardziej konserwatywne niż do tej pory założenia dotyczące daty wprowadzenia analizatorów na rynek, szacunków przyszłych przepływów pieniężnych, a także dokonano zwiększenia stopy dyskonta w stosunku do wyliczonej stopy WACC dla branży i rynku, na którym działa Spółka, aby odzwierciedlić zwiększone ryzyko realizacji prognoz. Zastosowana stopa dyskonta to 20,87%, stopa dyskonta, przy której wartość użytkowa byłaby równa wartości księgowej to 14,77%.

Podsumowanie rozpoznanych na 31 grudnia 2019 r. odpisów oraz kwot dotacji rozliczonych z przychodów przyszłych okresów w przychody bieżącego okresu, dla dotacji o niskim ryzyku zwrotu (dotacja „Umowa Hermes Senior” oraz dotacja „Umowa BlueBox”), jak również kwoty dotacji reklasyfikowanych na rezerwy, dla dotacji dla których istnieje podwyższone ryzyko ich zwrotu (dotacja „Umowa Demonstrator”) zostało przedstawione w nocie 20.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.

### **Prace badawcze prowadzone przez Dział Badań i Rozwoju**

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

W 2019 r. rozpoczęto prace, m.in., nad:

- podmianą 4-NPP w technologii R2-ALP II Gen,
- opracowaniem nowych odczynników do analizatorów hematologicznych Mythic 22 oraz Mythic 60,
- podmianą Tritonu w technologii Phosphorus oraz HM18-007-1 Mythic 18-22 Enzymatic Cleaning Solution,
- opracowaniem aplikacji Lipase I GEN na analizator BS-480,
- działania odczynnika Creatinine Enzymatic ze zmienionym enzymem SAO.

W 2019 r. zakończono prace nad:

- wdrożeniem do oferty analizatorów biochemicznych BS-230, BS-240PRO i BS-360E, opracowaniem aplikacji oraz dostosowaniem linii odczynnikowej Accent 200,
- wdrożeniem kontroli moczowych dedykowanych do pasków do moczu,
- opracowaniem nowej formułacji odczynników dedykowanych do analizatorów Sysmex 3 Diff,
- weryfikacją aplikacji Ferritin na analizatorach BS 400 oraz Accent 200,
- opracowaniem formułacji płynu myjącego, dedykowanego do analizatorów biochemicznych BS 400, BS 480 oraz BS 80,
- podmianą 4-NPP w technologii R2-ALP II Gen,
- opracowaniem aplikacji Lipase I GEN na analizator BS-480.

### **Nabywanie udziałów w Orphée SA w roku 2019**

W okresie wrzesień – listopad 2019 r. PZ CORMAY S.A. dokonała zakupów pakietów akcji Orphée SA. Zakupy te stanowiły realizację jednego z elementów strategii Grupy, tj. zakończenie konsolidacji Spółki i Orphée SA na poziomie kapitałowym oraz uporządkowanie organizacyjne Grupy Kapitałowej CORMAY, obejmujące, m.in., wycofanie z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu „NewConnect” akcji Orphée SA.

W okresie wrzesień – listopad 2019 r. PZ CORMAY S.A. nabyła łącznie 3 025 791 akcji Orphée SA za łączną kwotę 5 911 tys. PLN i zwiększyła swoje bezpośrednie zaangażowanie w tej spółce z 79,6% do 87,4%, natomiast zaangażowanie pośrednie, uwzględniające akcje własne Orphée SA, z 88,4% do 97,1%.

#### **4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa CORMAY jest na nie narażona**

##### **Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną**

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

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

Na sytuację makroekonomiczną istotny wpływ będzie miał kryzys spowodowany przez pandemię wirusa SARS-CoV-2. O tym, z jakiej skali kryzysem będziemy mieć do czynienia, zależy od tego, jak szybko uda się pandemię wygasić. Analitycy przewidują zarówno scenariusz pozytywny (sezonowość wirusa i opanowanie pandemii), jak i negatywny (dalszy wzrost zachorowań i pogłębienie kryzysu ekonomicznego). W obecnej sytuacji nie ma modeli ekonometrycznych, które pozwoliłyby prognozować konsekwencje tego kryzysu. Spółka ocenia stopień zagrożenia jako średni.

##### **Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji**

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

##### **Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki laboratoryjnej**

Postępujący rozwój światowej diagnostyki laboratoryjnej powoduje, iż sukces rynkowy Grupy uzależniony jest od jej zdolności do stałej obserwacji zachodzących zmian technologicznych oraz szybkości w dostosowaniu swoich produktów do oczekiwań rynku. Tym samym, możliwość skutecznego konkurencyjnego działania na rynku wymaga ciągłego prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz dokonywania inwestycji w nowe linie produktowe. Działalność prowadzona przez Grupę, w szczególności w aspekcie skutecznego rozwoju sprzedaży na rynkach zagranicznych, wykazuje wysoką skuteczność adaptowania 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 Grupa aktywnie kreuje nowe produkty i technologie na rynku diagnostyki in vitro, tworząc we własnym zakresie nowe produkty. Jest to element zmniejszający skalę powyższego ryzyka. Zagrożenie - średnie.

##### **Ryzyko walutowe**

Grupa realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach zagranicznych. Tym samym Grupa osiąga istotną część swoich przychodów w walutach obcych. Jednocześnie Grupa pozyskuje większość materiałów do produkcji odczynników do badań laboratoryjnych oraz towarów na rynkach zagranicznych, realizując płatności za powyższe towary i materiały również w istotnej mierze w walutach obcych. Istotna sprzedaż jak i zakupy w walutach narażają więc Grupę na ryzyko zmian kursów walut.

Należy jednak mieć na uwadze, iż znaczna część ryzyka kursowego związanego ze sprzedażą jest zminimalizowana faktem dokonywania zakupów również w walutach obcych. Dodatkowo osiągane przez Grupę przychody ze sprzedaży nie bazują na umowach o charakterze długoterminowym, co pozwala na modyfikację polityki cenowej w przypadku niekorzystnych zmian kursów walut. Zagrożenie - średnie.

### **Ryzyko związane z dużą koncentracją sprzedaży na rynkach zagranicznych**

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

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

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

### **Ryzyko związane z sytuacją finansową publicznych zakładów opieki zdrowotnej**

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

### **Ryzyko stopy procentowej**

Grupa częściowo finansuje swoją działalność umowami leasingowymi, 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 Grupę w zależności od aktualnych potrzeb. Zagrożenie - niskie.

### **Ryzyko kredytowe**

Ryzykiem kredytowym zarządza się w oparciu o zatwierdzoną politykę udzielania kredytu kupieckiego. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. W oparciu o zatwierdzone kryteria i zasady przyznawane są indywidualne limity kredytowe. Wykorzystanie przyznanych limitów podlega regularnemu monitorowaniu i kontroli. Udzielone przez Grupę kredyty kupieckie charakteryzują się sporym zróżnicowaniem i rozproszeniem ryzyka, ponieważ udzielane są znacznej liczbie niejednorodnych podmiotów. Nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.

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

### **Ryzyko związane z płynnością**

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

## Ryzyko związane z finansowaniem działalności inwestycyjnej

Grupa prowadzi obecnie inwestycje obejmujące wdrożenie do produkcji nowych analizatorów oraz planuje budowę własnego zakładu produkcyjnego. Grupa zamierza finansować nakłady na te inwestycje ze środków własnych oraz dotacji Unii Europejskiej.

Środki własne służące finansowaniu zamierzeń inwestycyjnych pochodzą będą w głównej mierze ze środków, które Grupa uzyskała ze sprzedaży w roku 2019 akcji włoskiej spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Znaczna część tych środków została zainwestowana przez Grupę w jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym QUERCUS Ochrony Kapitału, prezentowanych w pozostałych aktywach finansowych krótkoterminowych i wycenianych na dzień 31 grudnia 2019 r. w kwocie 31 135 tys. PLN.

Dodatkowo Grupa rozważa pozyskanie środków z funduszy Unii Europejskiej. W związku z ryzykiem nieotrzymania dotacji 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, Grupa może być zobowiązana do zwrotu otrzymanych kwot dofinansowania wraz z określonymi w umowie odsetkami), nie wyklucza się w przyszłości wpływu tych inwestycji na przejściowe pogorszenie się płynności. Stopień ryzyka – średni.

## 5. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług - jeżeli są istotne - albo ich grup w sprzedaży Grupy Kapitałowej CORMAY ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

### 5.1. Sytuacja Grupy na tle branży i gospodarki

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

Rynek IVD, na którym działa Grupa, jest stabilnie rozwijającym się rynkiem, który, według najnowszych dostępnych danych, miał na koniec 2018 r. wartość około 64,3 mld USD (całkowita sprzedaż wzrosła o 7,5%). Prognozowany średni roczny wzrost w latach 2018-2023 będzie kształtował się na poziomie 5,8%.

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

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

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

Wśród czynników pozytywnie wpływających na rozwój rynku IVD w krajach, w których działa Grupa, możemy między innymi wymienić:

- małe nasycenie rynku, niskie wydatki na diagnostykę w porównaniu np. z krajami Europy Zachodniej,
- 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.

## 5.2. Podstawowe obszary działalności

Głównymi branżami, w których Grupa prowadzi działalność są: biochemia oraz hematologia. Grupa prowadzi także działalność w obszarach immunologii, parazytologii oraz koagulologii.

Obecnie przedmiot działalności Grupy obejmuje:

1. produkcję i dystrybucję odczynników diagnostycznych,
2. dystrybucję aparatury do diagnostyki laboratoryjnej,
3. działalność badawczo-rozwojową w zakresie technologii diagnostycznych – B+R,
4. usługi serwisowe dystrybuowanych urządzeń,
5. dystrybucję próżniowego systemu pobierania krwi,
6. dystrybucję akcesoriów do urządzeń diagnostycznych, drobnego sprzętu laboratoryjnego oraz środków myjących, przeznaczonych do oferowanej aparatury.

### **Produkcja i dystrybucja odczynników diagnostycznych**

Grupa jest producentem i eksporterem odczynników diagnostycznych, działa głównie na rynkach Europy Wschodniej. Produkcja odczynników odbywa się w zakładzie produkcyjnym zlokalizowanym w miejscowości Marynin w Lubelskiem.

Grupa produkuje oraz sprzedaje następujące kategorie odczynników:

- odczynniki do badań biochemicznych (Grupa posiada 92 własne technologie z zakresu odczynników biochemicznych, w tym wzorców do kalibracji),
- odczynniki do badań hematologicznych (Grupa posiada 39 własne technologie hematologiczne).

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

Dodatkowo, Grupa dystrybuuje testy diagnostyczne produkowane przez zewnętrznych producentów.

Grupa uzyskała zatwierdzone przez Lloyd's Register Quality Assurance Limited certyfikat Zatwierdzenia Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością PZ CORMAY S.A. zgodnego z normą EN ISO 13485:2016 - Wyroby Medyczne oraz normą ISO 9001:2015, nr 10168229. Obejmuje on projektowanie, wytwarzanie i dystrybucję odczynników do diagnostyki in vitro dla laboratoriów medycznych, przemysłowych i naukowych oraz projektowanie, wytwarzanie, sprzedaż i serwis aparatów medycznych do diagnostyki in vitro.

### **Dystrybucja aparatury do diagnostyki laboratoryjnej**

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

Głównymi urządzeniami dystrybuowanymi przez Grupę są:

1. analizatory biochemiczne, m.in.:
  - analizatory: Accent 200; Accent 220, Accent S120, Accent MC240, Accent M320 (produkowane przez podmiot zewnętrzny na zlecenie Spółki) oraz analizatory BS-400, BS-480, BS-800 (dystrybuowane pod marką Mindray),
  - półautomatyczny analizator biochemiczny Multi+,
2. analizatory hematologiczne, m.in.:
  - analizatory: Mythic 18, Mythic 18 Vet, Mythic 22 AL, Mythic 22 OT oraz Mythic 60 produkowane przez podmiot zewnętrzny na zlecenie Orphée SA,
3. analizatory immunologiczne:
  - analizatory: Chorus, produkowane przez podmiot zewnętrzny na zlecenie spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A.,
  - analizatory Maglumi produkowane przez podmiot zewnętrzny,
  - analizatory z linii CL produkowane przez podmiot zewnętrzny,
4. analizatory do analizy ogólnej, m.in.:
  - analizatory: Uryxxon, Uri-Tex, Uri-Tex Vet, Uri-Tex 300,
5. automatyczny system do analizy parazytologicznej

6. analizatory koagulologiczne:

- analizatory KG-1, KG-4, KG-500, koagulometr K3002 Optic - nabywane przez Spółki od podmiotów zewnętrznych,

7. system próżniowego pobierania krwi

Podczas targów Medica w Dusseldorfie w 2019 r. odbyła się prezentacja nowych analizatorów:

- Accent S120, Accent MC240 oraz Accent M320 - są to aparaty biochemiczne działające w systemie zamkniętym obejmującym dedykowaną linię odczynników, kalibratorów i kontroli, przeznaczone głównie do małych i średnich laboratoriów diagnostycznych lub jako analizatory zapasowe w przypadku dużych laboratoriów. Wprowadzone do sprzedaży analizatory są w pełni zautomatyzowane, mają kompaktowy rozmiar, charakteryzują się niewielkim zużyciem odczynników oraz posiadają opatentowaną inteligentną technologię,
- Mythic 60 – nowy aparat jest kontynuacją serii Mythic, posiada dwa nowe patenty, bardziej nowoczesny wygląd i większą wydajność (60 testów na godzinę). Mythic 60 dzięki licznym udoskonaleniom, rozszerza ofertę o klientów onkologicznych i specjalistyczne szpitale hematologiczne. Wprowadzony w Mythic 60 specjalny algorytm „*Dynamic Clustering*”, nie tylko zwiększa precyzję wyników, ale również umożliwia wydłużenie czasu wykonania badania do 24 godzin od pobrania próbki.

**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 Grupa zapewnia klientom (w Polsce i za granicą) bezpłatne usługi serwisowe świadczone przez własny zespół serwisantów, szkoleny przez producentów urządzeń. Po upływie okresu gwarancji Grupa zapewnia odpłatny serwis.

Do oferowanych urządzeń Grupa oferuje dodatkowo 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.

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

5.3. Rzeczowa struktura sprzedaży

Struktura rzeczowa sprzedaży przedstawiała się następująco:

Struktura rzeczowa sprzedaży	Rok zakończony 31 grudnia 2019 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2018 r.
Sprzedaż wyrobów	29 655	31 265
Sprzedaż towarów	36 282	36 507
Sprzedaż usług	2 473	2 021
<b>Razem</b>	<b>68 410</b>	<b>69 793</b>

W roku 2019 największy udział w strukturze przychodów miała sprzedaż wyrobów (odczynników) - 43% (w porównaniu z 2018 r. stanowi zmniejszenie udziału o 2 pp.), przy jednoczesnym wzroście udziału sprzedaży towarów z 52% do 53% ogólnej sumy przychodów.



**6. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Grupą Kapitałową CORMAY**

**6.1. Struktura odbiorców**

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

Sprzedaż Grupy w roku 2019 to przede wszystkim dystrybucja produktów na rynkach, gdzie Grupa posiada własne podmioty zajmujące się dystrybucją. Udział rynków, na których funkcjonują spółki zależne Spółki, to około 40%, a kolejnym ważnym rynkiem dla Grupy pozostają kraje azjatyckie (głównie Chiny oraz Bangladesz) z udziałem około 8% w przychodach ze sprzedaży.

Zestawienie największych rynków geograficznych Grupy Kapitałowej Cormay:

Kraj	Przychody ze sprzedaży w 2019 r.	Udział w przychodach ogółem	Kraj	Przychody ze sprzedaży w 2018 r.	Udział w przychodach ogółem
Rosja	12 037	17,6%	Polska	11 771	16,9%
Polska	10 947	16,0%	Rosja	11 050	15,8%
Bangladesz	3 549	5,2%	Bangladesz	3 242	4,6%
Czechy	2 809	4,1%	Czechy	3 030	4,3%
Iran	2 547	3,7%	Chiny	2 978	4,3%
Pozostałe	36 521	53,4%	Pozostałe	37 722	54,1%
<b>Razem</b>	<b>68 410</b>	<b>100,0%</b>	<b>Razem</b>	<b>69 793</b>	<b>100,0%</b>

Spółki Grupy prowadzą aktywną politykę sprzedażową, nastawioną na intensyfikację współpracy z dotychczasowymi klientami i pozyskaniem nowych odbiorców, m/ in. poprzez uczestniczenie w branżowych imprezach targowych, w celu nawiązywania nowych kontaktów handlowych. W 2019 r. spółki Grupy uczestniczyły w targach CBPC/ML w Brazylii oraz Medica w Dusseldorfie, podczas których prezentowana była dotychczasowa oferta produktowa Grupy, jak również zaprezentowano produkty nowe: analizatory biochemiczne z serii Accent (S120, MC240, M320) oraz analizator hematologiczny Myhic 60.

W 2019 r. obroty z żadnym odbiorcą nie przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży Grupy.

**6.2. Główni dostawcy**

Grupa 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 przez Grupę największymi dostawcami są:

Analizatory		
Lp.	Dostawcy	Kraj dostawcy
1.	BIT GROUP FRANCE	Francja
2.	MR GLOBAL	Hongkong
3.	DFI CO., LTD.	Korea Południowa

Surowce / odczynniki OEM		
Lp.	Dostawcy	Kraj dostawcy
1.	DENKA SEIKEN CO., LTD	Japonia
2.	TOYOBO CO., LTD.	Japonia
3.	SEKISUI UK	UK

W 2019 r. obroty z żadnym dostawcą nie przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży Grupy.

## **7. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej CORMAY, w tym znanych Grupie umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**

W następstwie przeprowadzenia przeglądu opcji strategicznych związanych z realizacją budowy Centrum Produkcyjno-Logistycznego („CPL”) na działce gruntu położonej w obrębie Specjalnej Strefy Ekonomicznej Euro-Park Mielec Podstrefa Lublin („Działka”), Zarząd Spółki podjął decyzję o sprzedaży Działki oraz o przeniesieniu planowanej inwestycji CPL do nowej lokalizacji. W związku z powyższym w dniu 15 lutego 2019 r. Spółka zawarła warunkową umowę sprzedaży Działki za cenę netto 5 700 tys. PLN. Umowa została zawarta pod warunkiem niewykonania prawa pierwokupu przez Prezydenta Miasta Lublin i Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. z siedzibą w Warszawie. Wydanie Działki kupującemu nastąpiło w dniu zapłaty pełnej ceny, tj. w dniu 1 lipca 2019 r.

W dniu 24 kwietnia 2019 r. Spółka otrzymała oświadczenie Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) o rozwiązaniu, z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia, zawartej w dniu 7 października 2016 r. umowy o dofinansowanie projektu "Pierwsze wdrożenie do produkcji analizatorów diagnostycznych (hematologicznych i biochemicznych) nowej generacji z dedykowaną linią odczynników" („Umowa”), objętego wsparciem finansowym w ramach Poddziałania 3.2.1 „Badania na rynek” Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Spółka wezwana została także do zwrotu otrzymanej dotacji w łącznej wysokości 3 180 683,32 PLN wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych.

W dniu 17 lipca 2019 r., Spółka dokonała na rzecz PARP przelewu kwoty 3 651 398,32 PLN i wystosowała do PARP pismo, w którym wskazała, że: (i) Spółka ww. przelewem dokonała zwrotu otrzymanego dofinansowania na podstawie Umowy wraz z odsetkami, kwota dofinansowania: 3 180 683,32 PLN, kwota odsetek: 470 715,00 PLN, z zastrzeżeniem żądania ich zwrotu na podstawie art. 411 pkt 1 Kodeksu cywilnego oraz (ii) Spółka podtrzymuje swoje stanowisko prawne wyrażone w postępowaniu przed PARP, a wobec braku uwzględnienia tej argumentacji, zwrot jest dokonywany z zastrzeżeniem odwołanym do art. 411 pkt 1 Kodeksu cywilnego. Wskazane powyżej zastrzeżenie otwiera możliwość poddania sporu prawnego pod kontrolę sądu cywilnego. Zarząd Spółki będzie prowadził działania w celu uzyskania najkorzystniejszego z punktu widzenia Spółki i jej akcjonariuszy rozstrzygnięcia kwestii zasadności obowiązku zwrotu ww. dofinansowania. Jednocześnie, w przypadku potwierdzenia obowiązku zwrotu ww. dofinansowania, ww. kwota stanowi całkowitą wysokość zobowiązania Spółki wynikającego z Umowy.

W dniu 13 maja 2019 r., Orphee SA z siedzibą w Genewie („Orphee”) - jednostka zależna Spółki - zawarła z Diesse Newco S.r.l. z siedzibą w Mediolanie („Nabywca”) umowę sprzedaży 13.500.000 akcji klasy A spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A. z siedzibą w Mediolanie („Diesse”, „Akcje”) za łączną cenę 13,3 miliona EUR. Tego samego dnia sprzedaż na warunkach uzgodnionych w Umowie została zrealizowana, tj. Orphee otrzymała płatność za Akcje, a Akcje zostały przeniesione na Nabywcę. Zgodnie z umową sprzedaży, Orphee SA przysługuje dodatkowo wynagrodzenie warunkowe („Earn-Out”), którego wysokość może wynieść od 0 do 1,2 mln EUR, w zależności od osiągniętych przez Diesse przychodów ze sprzedaży w roku 2019.

W dniu 18 czerwca 2019 r. Spółka otrzymała od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) informację o przychyleniu się przez PARP do wniosku Spółki o odstąpienie od konieczności wdrożenia przez Spółkę wyników badań B+R uzyskanych w ramach realizacji projektu "Opracowanie innowacyjnego analizatora biochemicznego POC oraz dedykowanych odczynników" objętego wsparciem finansowym na podstawie umowy z 5 października 2011 r. w ramach Działania 1.4 „Wsparcie na prace badawcze i rozwojowe” Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. W związku z powyższym w ocenie zarówno Spółki, jak i PARP, Spółka nie jest zobowiązana do takiego wdrożenia ani do złożenia sprawozdania z wdrożenia. W ocenie Spółki powyższa sytuacja jest równoznaczna z eliminacją ryzyka zwrotu otrzymanego przez Spółkę w ramach danego projektu dofinansowania w kwocie 5 897 tys. PLN oraz odsetek.

Spółka nie posiada wiedzy na temat umów pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

## **8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej CORMAY z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jej grupą jednostek powiązanych, oraz opis metod ich finansowania**

### **8.1. Grupa Kapitałowa CORMAY**

Wg stanu na 31 grudnia 2019 r., jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, PZ CORMAY S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej CORMAY.

W skład Grupy Kapitałowej CORMAY wchodzi: (i) Spółka oraz podmioty zależne w stosunku do Spółki, należące do Grupy Kapitałowej Orphee, tj. (ii) Orphee SA z siedzibą w Genewie (spółka akcyjna prawa Republiki Szwajcarii, w której Spółka posiadała na 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, odpowiednio, 87,43% i 87,92% kapitału zakładowego, przy 10% udziale akcji własnych Orphee SA; jednocześnie podmiot dominujący w grupie kapitałowej niższego rzędu – Grupie Kapitałowej Orphee), (iii) Kormiej Rusland Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie (spółka z ograniczoną

odpowiedzialnością prawa Federacji Rosyjskiej, w której Spółka posiadała na 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania poprzez Orphée SA 100% kapitału zakładowego), (iv) Kormej Diana Sp. z o.o. z siedzibą w Mińsku (zagraniczna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa Republiki Białorusi, w której Spółka posiadała na 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania bezpośrednio 1,5%, a poprzez Orphée SA 98,5% kapitału zakładowego) oraz (v) Orphee Technics Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie (w której Spółka posiadała na 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania poprzez Orphée SA 100% kapitału zakładowego). Spółka uznaje, że sprawuje pełną kontrolę nad Orphée SA oraz Grupą Kapitałową Orphée.

Konsolidacją objęte były sprawozdania finansowe wszystkich spółek zależnych PZ CORMAY S.A.

W 2019 r. nie zaszły zmiany w organizacji Grupy.

### **Orphée SA**

Orphée SA działa na rynku IVD w segmencie hematologii.

Przedmiotem działalności Orphée SA jest międzynarodowa dystrybucja pod własną marką analizatorów (głównie hematologicznych) wraz z dedykowanymi odczynnikami, których produkcję zleca podmiotom zewnętrznym.

Orphée posiada w swojej ofercie:

- analizatory do pracy z otwartymi probówkami: Mythic 18 Open Tubes i Mythic 22 Open Tubes,
- analizator do pracy z zamkniętymi probówkami: Mythic 22 AL i Mythic 60,
- analizator Mythic 18 VET do zastosowań weterynaryjnych,
- 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 SA jest analizator Mythic 60.

### **Kormej Diana Sp. z o.o.**

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.**

Kormiej Rusland Sp. z o.o. prowadzi na terenie Federacji Rosyjskiej dystrybucję sprzętu medycznego dostarczanego przez podmioty Grupy, m.in. zestawów diagnostycznych na potrzeby chemii klinicznej i hematologii, odczynników dla różnych modeli analizatorów i zestawów testów.

### **Orphee Technics Sp. z o.o.**

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

## **8.2. Inwestycje**

Wg stanu na 31 grudnia 2019 r. oraz dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

- Grupa posiadała inwestycje w jednostki uczestnictwa w Specjalnym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym QUERCUS Ochrony Kapitału, których wycena bilansowa wynosiła na dzień 31 grudnia 2019 r. 31 135 tys. PLN,
- Spółka posiadała nieruchomość w Maryninie pod Lublinem, gdzie mieści się zakład produkcyjny Spółki,
- Orphee Technics Sp. z o.o. posiada nieruchomość inwestycyjną położoną w Lublinie. Wartość godziwa tej nieruchomości została oszacowana na podstawie operatu szacunkowego na dzień 31 grudnia 2019 r. sporządzonego przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego Estim Consulting. Wartość rynkowa zgodnie ze wskazanym operatem wyniosła 5 916 tys. PLN.

**9. Informacje o transakcjach zawartych przez Grupę Kapitałową CORMAY z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji; obowiązek uznaje się za spełniony przez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym**

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte w nocie 37 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.

**10. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

Do dnia 30 czerwca 2019 r. PZ CORMAY S.A. posiadała kredyt w rachunku bieżącym. Zgodnie z aneksem z dnia 27 czerwca 2018 r. do umowy o kredyt w rachunku bieżącym i walutowym zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. (obecnie Santander Bank Polska S.A.) w dniu 5 czerwca 2013 r., limit kredytu w rachunku bieżącym wynosił 3 000 tys. PLN, zaś termin wymagalności określono na dzień 30 czerwca 2019 r.

Po upływie terminu wymagalności kredytu, tj. w dniu 30 czerwca 2019 r., Spółka zdecydowała o nieprzedłużaniu umowy kredytowej. Całość kredytu została przez Spółkę spłacona, a zabezpieczenia wierzytelności banku wynikające z umowy zostały zniesione.

**11. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązаныm Grupy Kapitałowej CORMAY z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

W 2019 r. Spółka otrzymała dwie pożyczki od jednostki powiązanej Orphée SA.

W dniu 16 lipca 2019 r. Spółka podpisała z Orphée SA umowę pożyczki na kwotę 1 200 tys. EUR. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 1,9% w skali roku. Terminem wymagalności pożyczki jest dzień 15 lipca 2021 r. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel własny in blanco wystawiony przez PZ CORMAY S.A.

W dniu 4 września 2019 r. Spółka podpisała z Orphée SA drugą umowę pożyczki w wysokości 8 000 tys. PLN. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 3,8% w skali roku. Terminem wymagalności pożyczki jest dzień 3 września 2021 r. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel własny in blanco wystawiony przez PZ CORMAYS.A.

**12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązаныm Grupy Kapitałowej CORMAY**

Santander Bank Polska S.A. (dawniej Bank Zachodni WBK S.A.) na zlecenie PZ CORMAY S.A. wystawił gwarancję zabezpieczającą wywiązanie się przez Spółkę ze zobowiązań wynikających z umowy najmu pomieszczeń biurowych. Wartość gwarancji wynosiła 20 tys. EUR. Gwarancja obowiązywała do 25 lutego 2020 r. W dniu 14 lutego 2020 r. Spółka zawarła aneks do umowy zlecenia udzielenia gwarancji bankowej, na mocy którego bank wystawił gwarancję na kwotę 19,5 tys. EUR z okresem obowiązywania do 15 grudnia 2021 r.

**13. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Grupę Kapitałową CORMAY wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**

W 2019 r. Grupa nie emitowała papierów wartościowych.

**14. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Grupa nie publikowała prognoz finansowych na 2019 r.

**15. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, zarządzania zasobami finansowymi, z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Grupa Kapitałowa CORMAY podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

**15.1. Zarządzanie ryzykiem kursowym**

Spółki Grupy realizują przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach zagranicznych. Tym samym osiągają istotną część swoich przychodów w walutach obcych. Jednocześnie spółki pozyskują większość materiałów do produkcji odczynników do badań laboratoryjnych oraz towarów na rynkach zagranicznych, realizując płatności za powyższe towary i materiały również w istotnej mierze w walutach obcych. Dodatkowo spółki Grupy ponoszą koszty wynagrodzeń i usług obcych

w walutach krajów, w których działają. Istotna sprzedaż jak i zakupy w walutach narażają więc Grupę na ryzyko zmian kursów walut.

Należy jednak mieć na uwadze, iż znaczna część ryzyka kursowego związanego ze sprzedażą jest zminimalizowana faktem dokonywania zakupów również w walutach obcych. Dodatkowo osiągnięte przez Grupę Kapitałową CORMAY przychody ze sprzedaży nie bazują na umowach o charakterze długoterminowym, co pozwala na modyfikację polityki cenowej w przypadku niekorzystnych zmian kursów walut.

W 2019 r. spółki Grupy nie były stroną żadnych transakcji dotyczących instrumentów finansowych służących zabezpieczeniu ryzyka kursowego (np. opcje walutowe, kontrakty forward, kontrakty swap). Stosuje się w możliwej do osiągnięcia skali hedging naturalny ryzyka kursowego.

Poniższe tabele przedstawiają wrażliwość wyniku finansowego brutto przy założeniu, że kursy walutowe mogą spaść lub wzrosnąć o 5%:

	Łącznie	CHF	EUR	RUB	BYN	USD	JPY	GBP
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>								
w walucie (w tys.) na dzień 31 grudnia 2019 r.	n/d	90	1 957	30 294	57	287	-	19
w tys. PLN na dzień 31 grudnia 2019 r.	11 826	353	8 334	1 851	103	1 090	-	95
wpływy na wynik finansowy brutto - wzrost kursu o 5%	593	18	417	93	5	55	-	5
wpływy na wynik finansowy brutto - spadek kursu o 5%	(593)	(18)	(417)	(93)	(5)	(55)	-	(5)
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>								
w walucie (w tys.) na dzień 31 grudnia 2019 r.	n/d	121	1 149	6 814	153	807	11 254	-
w tys. PLN na dzień 31 grudnia 2019 r.	9 517	474	4 893	416	275	3 065	394	-
wpływy na wynik finansowy brutto - wzrost kursu o 5%	(477)	(24)	(245)	(21)	(14)	(153)	(20)	-
wpływy na wynik finansowy brutto - spadek kursu o 5%	477	24	245	21	14	153	20	-
<b>Łączna ekspozycja na ryzyko kursowe netto</b>								
Rozrachunki na dzień 31 grudnia 2019 r. w tys. PLN	2 309	(121)	3 441	1 435	(172)	(1 975)	(394)	95
wpływy na wynik finansowy brutto - wzrost kursu o 5%	116	(6)	172	72	(9)	(98)	(20)	5
wpływy na wynik finansowy brutto - spadek kursu o 5%	(116)	6	(172)	(72)	9	98	20	(5)

	Łącznie	CHF	EUR	RUB	BYN	USD	JPY	GBP
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>								
w walucie (w tys.) na dzień 31 grudnia 2018 r.	n/d	(7)	2 034	29 667	44	257	7 554	-
w tys. PLN na dzień 31 grudnia 2018 r.	11 626	(27)	8 746	1 605	78	966	258	-
wpływy na wynik finansowy brutto - wzrost kursu o 5%	581	(1)	437	80	4	48	13	-
wpływy na wynik finansowy brutto - spadek kursu o 5%	(581)	1	(437)	(80)	(4)	(48)	(13)	-
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>								
w walucie (w tys.) na dzień 31 grudnia 2018 r.	n/d	156	1 401	8 049	85	247	13 587	33
w tys. PLN na dzień 31 grudnia 2018 r.	8 754	595	6 024	435	150	929	463	158
wpływy na wynik finansowy brutto - wzrost kursu o 5%	(438)	(30)	(301)	(22)	(8)	(46)	(23)	(8)
wpływy na wynik finansowy brutto - spadek kursu o 5%	438	30	301	22	8	46	23	8
<b>Łączna ekspozycja na ryzyko kursowe netto</b>								
Rozrachunki na dzień 31 grudnia 2018 r. w tys. PLN	2 872	(622)	2 722	1 170	(72)	37	(205)	(158)
wpływy na wynik finansowy brutto - wzrost kursu o 5%	143	(31)	136	58	(4)	2	(10)	(8)
wpływy na wynik finansowy brutto - spadek kursu o 5%	(143)	31	(136)	(58)	4	(2)	10	8

Podane w tabelach liczby wyrażone są w tysiącach jednostki waluty. Wpływ na wynik jest wyrażony w tysiącach PLN. Różnica pomiędzy kwotą należności i zobowiązań wykazanych w tabelach, a kwotą należności i zobowiązań wykazaną w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, jest wynikiem nieujmowania w obliczeniach ryzyka walutowego zobowiązań w polskich złotych.

Jak wskazuje powyższa analiza, ekspozycja na ryzyko kursowe w 2019 r. oscylowała w przedziale od -116 tys. PLN do 116 tys. PLN.

## 15.2. Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych. Dla poniższych typów zobowiązań finansowych stosowane są następujące rodzaje oprocentowania:

- zobowiązania z tytułu kredytów bankowych – oprocentowanie zmienne,
- zobowiązania z tytułu leasingów – oprocentowanie stałe,
- zobowiązania z tytułu pożyczek grupowych – oprocentowanie stałe.

Grupa gromadzi i analizuje bieżące informacje z rynku na temat aktualnej ekspozycji na ryzyko zmiany stóp procentowych. Niepewność co do przyszłego poziomu stóp procentowych, a w konsekwencji do wysokości przyszłych kosztów finansowych, może stanowić utrudnienie w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

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 Grupę w zależności od aktualnych potrzeb. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Grupa nie była stroną żadnych transakcji zabezpieczających, w tym nie nabywała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

## 15.3. Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Analizę wiekową przeterminowanych należności oraz informację o wysokości utworzonego odpisu aktualizującego ich wartość przedstawiono w nocie 24 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.

W ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Grupa każdorazowo w ramach współpracy z klientem powołuje się na zdefiniowaną politykę kredytową, która odnosi się m.in. do procedur:

- weryfikacji nowych i dotychczasowych klientów oraz przydzielania im odpowiednich warunków płatności i limitów kredytowych,
- monitorowania i windykacji należności.

Jako część systemu zarządzania ryzykiem kredytowym, Grupa na bieżąco monitoruje również poziom wskaźnika rotacji należności. Poniższa tabela przedstawia wskaźnik rotacji należności w roku 2019 oraz w roku 2018:

Wskaźnik	Definicja	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Cykl rotacji należności handlowych	Wartość średnia należności handlowych x 365 / przychody	57	64

Wskaźnik rotacji należności w ostatnich latach wykazuje tendencję spadkową, co wynika ze zintensyfikowania przez Grupę działań windykacyjnych.

## 15.4. Zarządzanie ryzykiem związanym z płynnością

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

Poniższe tabele przedstawia analizę wymagalności zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień 31 grudnia 2018 r. jak również wymagalności należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wraz z podsumowaniem pozycji netto (należności pomniejszone o zobowiązania) w każdym okresie wymagalności:

31 grudnia 2019 r.	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
<b>Zobowiązania</b>					
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	1 150	61	1 211
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12 991	703	-	-	13 694
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	-

31 grudnia 2019 r.	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
<b>Zobowiązania łącznie</b>	12 991	703	1 150	61	14 905
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	12 187	472	-	-	12 659
<b>Pozycja netto (należności pomniejszone o zobowiązania)</b>	(804)	(231)	(1 150)	(61)	(2 246)

31 grudnia 2018 r.	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
<b>Zobowiązania</b>					
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	808	-	808
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	1 743	-	-	1 743
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14 712	611	-	-	15 323
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania łącznie</b>	14 712	2 354	808	-	17 874
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	12 975	396	-	-	13 371
<b>Pozycja netto (należności pomniejszone o zobowiązania)</b>	(1 737)	(1 958)	(808)	-	(4 503)

Z powyższej analizy wynika, że na 31 grudnia 2019 r. pozycja płynnościowa grupy wynikająca z bieżących należności i zobowiązań w okresie do 3 miesięcy oraz w okresie od 3 do 12 miesięcy jest ujemna i wpływy z należności nie pokrywają kwot wymagalnych do regulacji zobowiązań.

W ocenie Zarządu źródłami finansowania nadwyżki wymagalnych zobowiązań nad wymagalnymi należnościami Grupy będą środki pieniężne posiadane przez Grupę (7 260 tys. PLN) oraz otrzymane należności z tyt. sprzedaży produktów, towarów i usług zrealizowanej po 31 grudnia 2019 r.

Dodatkowe zabezpieczenie sytuacji płynnościowej Grupy stanowią jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym QUERCUS Ochrony Kapitału, prezentowanych w pozostałych aktywach finansowych (krótkoterminowych) - 31 135 tys. PLN.

Jako część systemu zarządzania ryzykiem płynności, Grupa analizuje poziom wskaźników płynności oraz rotacji. Wskaźniki te za rok 2019 oraz rok 2018 przedstawiono w poniższej tabeli:

Wskaźnik	Definicja	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
<b>Wskaźnik płynności bieżącej</b>	Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	2,82	2,95
<b>Wskaźnik płynności szybkiej</b>	(Aktywa obrotowe – zapasy – RMK krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	2,02	2,34
<b>Cykl rotacji zapasów w dniach</b>	Wartość średnia zapasów x 365 / przychody	161	149
<b>Cykl rotacji należności handlowych w dniach</b>	Wartość średnia należności handlowych x 365 / przychody	57	64
<b>Cykl rotacji zobowiązań handlowych w dniach</b>	Wartość średnia zobowiązań handlowych krótkoterminowe x 365 / zakupy*	72	76
<b>Cykl konwersji gotówki w dniach</b>	Cykl rotacji zapasów + cykl rotacji należności – cykl rotacji zapasów	146	137

\*zakupy zdefiniowano jako: usługi obce + zużycie materiałów i energii + wartość sprzedanych towarów i materiałów + zmiana stanu materiałów + zmiana stanu towarów

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej utrzymują się na bezpiecznym poziomie i, zarówno w roku 2019, jak i w roku 2018, znacząco przekraczają poziom 1, przy którym aktywa obrotowe, względnie skorygowane aktywa obrotowe, pokrywają bieżące zobowiązania. Cykle rotacji należności zobowiązań i zapasów kształtują się na w roku 2019 na podobnym poziomie, co w roku 2018.

Z uwagi na powyższe, w perspektywie 12 miesięcy od daty bilansowej, Zarząd nie stwierdza istotnych zagrożeń co do zdolności wywiązywania się przez Grupę ze spłaty zobowiązań.

#### 15.5. Zarządzanie ryzykiem związanym z finansowaniem działalności inwestycyjnej

Grupa prowadzi obecnie inwestycje obejmujące wdrożenie do produkcji nowych analizatorów i planuje budowę własnego zakładu produkcyjnego. Grupa zamierza finansować nakłady na te inwestycje ze środków własnych oraz z dotacji Unii Europejskiej.

Środki własne służące finansowaniu zamierzeń inwestycyjnych pochodzą będą w głównej mierze ze środków, które Grupa uzyskała ze sprzedaży w roku 2019 akcji włoskiej spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Znaczna część tych środków została zainwestowana przez Grupę w jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego QUERCUS Ochrony Kapitału, prezentowanych w pozostałych aktywach finansowych krótkoterminowych i wycenianych na dzień 31 grudnia 2019 r. w kwocie 31 135 tys. PLN.

Dodatkowo Grupa rozważa pozyskanie środków z funduszy Unii Europejskiej. W związku z ryzykiem nieotrzymania dotacji 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, Grupa może być zobowiązana do zwrotu otrzymanych kwot dofinansowania wraz z określonymi w umowie odsetkami), nie wyklucza się w przyszłości wpływu tych inwestycji na przejściowe pogorszenie się płynności.

Zarząd Spółki zamierza realizować inwestycje tak, aby czas ich realizacji był dopasowany do posiadanych środków finansowych i aby ewentualny brak środków na realizację inwestycji nie wpływał na działalność operacyjną.

#### **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**

Powyższe informacje zostały zawarte w punkcie 15.5 niniejszego sprawozdania.

#### **17. 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**

Jednym z istotnych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Grupy za rok 2019 była kontynuacja prac badawczo rozwojowych oraz związane z nimi ryzyko nieosiągnięcia w przyszłości przychodów pokrywających konieczne jeszcze do poniesienia i poniesione już nakłady. W wyniku przeprowadzonej analizy oraz wykonanych testów na utratę wartości, Grupa podjęła decyzję o dokonaniu odpisów aktualizujących wartość nakładów na trwające prace rozwojowe. Równolegle do rozpoznanych odpisów rozpoznano przychody z otrzymanych dotacji do tych projektów, które do tej pory były prezentowane jako rozliczenia międzyokresowe przychodów. Łączna kwota rozpoznanych dla tych prac rozwojowych odpisów wyniosła 45 479 tys. PLN, a kwota rozpoznanych przychodów z tytułu dotacji wyniosła 8 496 tys. PLN. Wartości te wpłynęły bezpośrednio na jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2019 r., powodując obniżenie wyniku finansowego przed opodatkowaniem o 36 983 tys. PLN oraz obniżenie sumy aktywów i pasywów w tych sprawozdaniach, przed uwzględnieniem wpływu odroczonego podatku dochodowego, o 45 479 tys. PLN.

Dokonanie powyższych odpisów nie oznacza zaniechania prowadzonych prac w ramach poszczególnych projektów dotyczących opracowywanych przez Spółkę analizatorów. Wiąże się jednak z modyfikacją przyjętej kilka lat temu strategii opartej na rozwoju działalności tylko w oparciu o własne analizatory będące efektem prowadzonych przez Spółkę prac badawczo-rozwojowych.

Strategia Spółki opiera się na założeniu wzrostu sprzedaży odczynników zużywanych przez wprowadzane na rynek analizatory, ale już nie wyłącznie w oparciu o produkty będące efektem własnych prac B+R. Przedłużające się prace w obszarze nowych analizatorów i związane z tym ryzyko opóźnień wprowadzenia ich na rynek, spowodowały podjęcie przez Spółkę decyzji o modyfikacji strategii i uzupełnienie oferty Spółki o analizatory wytwarzane przez podmioty zewnętrzne na zlecenie Spółki. W efekcie podjętych działań Spółka w 2019 r. wprowadziła do swojej oferty cztery nowe urządzenia, tj. analizator hematologiczny Mythic 60 oraz trzy analizatory biochemiczne z linii Accent o prędkości 100, 200 i 300 testów na godzinę, których sprzedaż została już rozpoczęta. Proces wprowadzenia do sprzedaży analizatora Equisse jest w końcowej fazie, a w planie jest wprowadzenie kolejnych analizatorów w nadchodzących latach.

Pozostałe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty przez Grupę wynik zostały opisane w punkcie 7 niniejszego sprawozdania.

#### **18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstw spółek Grupy Kapitałowej CORMAY**

Rynek diagnostyki laboratoryjnej 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.

Pozostałe kraje, w których Grupa lokuje swoją działalność handlową, charakteryzują się z reguły rosnącym rynkiem IVD. Podstawowe rynki eksportowe Grupy 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/w krajach wciąż jest zdecydowanie mniejsza niż w krajach zachodnich, a wyraźna tendencja wzrostowa stwarza możliwość zwiększania sprzedaży.

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

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

#### **19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową CORMAY**

W roku 2019 r. nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

#### **20. Wszelkie umowy zawarte między Grupą Kapitałową CORMAY 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 spółek Grupy przez przejęcie**

W 2019 r. Grupa nie zawierała tego typu umów.

#### **21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale spółek Grupy Kapitałowej CORMAY, w szczególności opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących spółek Grupy w przedsiębiorstwach spółek Grupy, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy wynikały z podziału zysku, a w przypadku gdy spółki Grupy są jednostkami dominującymi, znaczącymi inwestorami, współnikami jednostki współzależnej lub odpowiednio jednostkami będącymi stroną wspólnego ustalenia umownego w rozumieniu obowiązujących spółki Grupy przepisów o rachunkowości - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym**

Informacje o wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących Grupy zostały zawarte w notach 37.3 i 37.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.

#### **22. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym**

W 2019 r. w Grupie nie istniały zobowiązania wynikające ze świadczeń emerytalnych lub podobnych dla byłych osób zarządzających i nadzorujących Spółki.

**23. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji PZ CORMAY S.A oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółek Grupy Kapitałowej CORMAY, oddzielnie dla każdej osoby**

Stan posiadanych akcji PZ CORMAY S.A. przez, odpowiednio, członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

członek Zarządu	Liczba akcji na dzień publikacji niniejszego sprawozdania (w szt.)	Wartość nominalna (w PLN)	Ilość akcji na dzień 31 grudnia 2019 r. (w szt.)	Wartość nominalna (w PLN)
Janusz Plocica	2 235 578	2 235 578,00	2 235 578	2 235 578,00
Wojciech Suchowski	100 000	100 000,00	100 000	100 000,00

członek Rady Nadzorczej	Liczba akcji na dzień publikacji niniejszego sprawozdania (w szt.)	Wartość nominalna (w PLN)	Ilość akcji na dzień 31 grudnia 2019 r. (w szt.)	Wartość nominalna (w PLN)
Konrad Łapiński	0	0,00	867 357	867 357,00
Tadeusz Wesolowski*	3 327 965	3 327 965,00	3 327 965	3 327 965,00
Tomasz Markowski**	0	0,00	28 480	28 480,00

\*wraz z podmiotem powiązany

\*\*wraz z osobą blisko związaną

Osoby zarządzające i nadzorujące Grupy nie posiadają akcji i udziałów jednostek zależnych Spółki.

**24. Informacje o znanych Grupie Kapitałowej CORMAY umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Zarządu Spółki nie posiada informacji o umowach, które mogą zmienić proporcje posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, za wyjątkiem programu motywacyjnego opisanego poniżej.

W dniu 27 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki oraz kluczowych pracowników Spółki na lata 2018 – 2020 („**Program Motywacyjny**”).

Program Motywacyjny jest realizowany w oparciu o wyniki działalności Spółki za trzy kolejne lata obrotowe, to jest lata 2018, 2019 i 2020, pod warunkiem osiągnięcia przez Spółkę celów wyznaczonych corocznie przez Radę Nadzorczą Spółki.

W ramach Programu Motywacyjnego przyznawane będą warranty subskrypcyjne Spółki z wyłączeniem prawa poboru, przy czym 1 warrant uprawniał będzie do objęcia 1 akcji Spółki. W ramach Programu Motywacyjnego Spółka wyemituje nieodpłatnie nie więcej niż 3 860 250 warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia nie więcej niż 3 860 250 akcji serii N. Emisja warrantów subskrypcyjnych serii A oraz warunkowe podwyższenie kapitału w drodze emisji akcji serii N zostały uchwalone w dniu 7 sierpnia 2018 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

Z uwagi na niespełnienie warunków jakościowych za rok 2018 i 2019 warranty subskrypcyjne serii A nie zostały przyznane.

**25. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W 2019 r. w Grupie nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych.

**26. Wskazanie: (i) daty zawarcia przez spółki Grupy Kapitałowej CORMAY umowy z firmą audytorską o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresu, na jaki została zawarta ta umowa, (ii) czy spółki Grupy korzystały z usług wybranej firmy audytorskiej, a jeżeli tak, to w jakim okresie i jaki był zakres tych usług, (iii) organu, który dokonał wyboru firmy audytorskiej, (iv) wynagrodzenia firmy audytorskiej wypłaconego lub należnego za rok obrotowy i poprzedni rok obrotowy, odrębnie za badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi atestacyjne, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego i pozostałe usługi, z tym że obowiązek uznaje się za spełniony, jeżeli zostanie wskazane miejsce zamieszczenia tych informacji w sprawozdaniu finansowym**

Na podstawie § 20 lit. g) Statutu Spółki Rada Nadzorcza PZ CORMAY S.A. uchwałą z dnia 23 maja 2018 r. wybrała BDO Sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie (02-676) przy ul. Postępu 12, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3355 jako podmiot dokonujący przeglądu i badania jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy

Kapitałowej Spółki za odpowiednie okresy obrotowe mieszczące się w terminie od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2019 r.

W dniu 11 lipca 2018 r. Spółka zawarła z BDO Sp. z o.o. sp. k. stosowną umowę. Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie należne z tytułu wykonania umowy:

Rodzaj usługi	Rok zakończony 31 grudnia 2019 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2018 r.
Obowiązkowe badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	60	60
Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	47	47
Inne usługi	-	-
<b>Razem</b>	<b>107</b>	<b>107</b>

## 27. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej CORMAY

Na koniec 2019 r. wartość aktywów Grupy zmalała o 36,5% w porównaniu do wartości na dzień 31 grudnia 2018 r. Na 31 grudnia 2019 r. aktywa Grupy wykazywały wartość bilansową 102 475 tys. PLN, podczas gdy na koniec 2018 r. było to 161 498 tys. PLN. Zmieniła się również struktura aktywów. Na koniec 2019 r. aktywa trwale stanowiły 30% sumy aktywów, podczas gdy na koniec 2018 r. było to 45%. Zmiana struktury wynikała głównie z dokonania przez Grupę odpisów aktualizujących wartość trwających prac rozwojowych o łącznej wartości 45 479 tys. PLN. Szczegóły dotyczące dokonanych odpisów przedstawiono w nocie 20.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.

Kapitały obce stanowiły na koniec 2019 r. 28% sumy pasywów Grupy, co przekłada się na wzrost o 1 pp. w stosunku do roku 2018. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) na 31 grudnia 2019 r. wynosił 39% wobec 36% według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. Głównym źródłem finansowania działalności pozostaje kapitał własny. Zobowiązania w części krótkoterminowej miały wartość 25 225 tys. PLN i stanowiły 25% sumy pasywów.

Kapitał obrotowy netto na koniec roku 2019 wyniósł 45 914 tys. PLN wobec 58 406 tys. PLN na koniec roku 2018 (zmniejszenie o 12 492 tys. PLN). Pomimo zmniejszenia kapitału obrotowego netto o 21%, z punktu widzenia płynności, poziom kapitału obrotowego netto jest wyraźnie dodatni co oznacza, że kapitał stały finansuje całość aktywów trwałych oraz część aktywów obrotowych a Grupa posiada zdolność do terminowego regulowania wymagalnych zobowiązań.

## 28. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej CORMAY w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy w roku 2019 zostały opisane w punkcie 17 niniejszego sprawozdania.

Ponadto Grupa identyfikuje poniżej zdarzenia jako mogące mieć znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy w kolejnych latach:

### Pandemia koronawirusa SARS-CoV-2

Zdarzeniem, które może mieć istotny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy w następnych latach jest ogłoszona w dniu 11 marca 2020 r. przez Światową Organizację Zdrowia pandemia koronawirusa SARS-CoV-2, wywołującego chorobę COVID-19, która swój początek miała w grudniu 2019 r. w chińskim mieście Wuhan.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania działalność operacyjna Spółki i Grupy przebiega bez istotnych zakłóceń. Grupa realizuje portfel zamówień nie odbiegający poziomem od poziomu z analogicznych okresów ubiegłych. Sytuacja finansowa Spółki i Grupy jest stabilna i bezpieczna. W związku z pandemią koronawirusa powołany został zespół koordynacyjny na bieżąco monitorujący ryzyka związane z nią związane oraz opracowane zostały instrukcje postępowania pracowników Grupy na wypadek kontaktu z wirusem.

Ze względu na ryzyko długotrwałego utrzymywania się stanu pandemii, Grupa dokonała identyfikacji zdarzeń mogących mieć w przyszłości negatywny wpływ na działalność Grupy, w tym poziomy osiąganych przychodów, kosztów i wyników finansowych.

Na rynku polskim PZ CORMAY S.A. zaobserwowała zjawiska w postaci zamykania lub ograniczania działalności:

- szpitali i przychodni, przy jednoczesnym zakazie wstępu osób postronnych, w tym przedstawicieli medycznych Grupy, realizujących funkcję promocji produktów Grupy,
- laboratoriów diagnostycznych, spowodowanych spadkiem ilości personelu oraz wizyt pacjentów, które są odbiorcami produktów i usług Grupy.

Pojawiły się również utrudnienia w zakresie dostaw surowców do produkcji, towarów handlowych oraz dystrybucji produktów Grupy, spowodowane zmniejszeniem dostępności usług transportowych, podwyższeniem ich kosztów lub wprowadzeniem przepisów ograniczających transport międzynarodowy.

Zarząd Spółki przewiduje, że analogiczne problemy mogą pojawić się na pozostałych rynkach, na których działa Grupa. Zarząd Spółki przewiduje negatywny wpływ zamykania granic państwowych oraz ograniczania dostępności usług bankowych, w szczególności na rynkach rozwijających się, na których Grupa minimalizuje ryzyko braku płatności wymagając przedpłat.

Jednocześnie Zarząd Spółki nie może wykluczyć pozytywnego wpływu pandemii na wyniki finansowe Grupy z uwagi na rozpoczęcie przez Spółkę sprzedaży oraz złożenie do chińskiego producenta kolejnych zamówień na odczynniki immunologiczne umożliwiające oznakowanie ilości przeciwciał przeciwko koronawirusowi SARS-CoV-2, o których Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 3/2020 z dnia 27 lutego 2020 r.

W średnio - i długoterminowej perspektywie można spodziewać się zwiększenia światowych wydatków na służbę zdrowia, a w szczególności diagnostykę, co może pozytywnie wpłynąć na wyniki Grupy w przyszłości.

## **29. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej CORMAY w danym roku obrotowym**

Informacje o sprzedaży przez Orphée SA akcji spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A. zostały zawarte w pkt. 7 niniejszego sprawozdania.

W ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Orphée SA, ogłoszonego przez Spółkę w dniu 11 grudnia 2019 r., w wyniku rozliczenia w dniu 14 lutego 2020 r. transakcji przeprowadzonej w dniu 11 lutego 2020 r., Spółka nabyła 188 983 akcje Orphée SA, zwiększając swój bezpośredni i pośredni (wraz z akcjami własnymi Orphée SA) udział w kapitale zakładowym tej spółki z, odpowiednio, 87,43% i 97,43% do, odpowiednio, 87,92% i 97,92%.

## **30. Opis organizacji Grupy Kapitałowej CORMAY ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy wraz z podaniem ich przyczyn**

Powyższe informacje zostały zawarte w pkt. 8.1 niniejszego sprawozdania.

## **31. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej CORMAY**

Powyższe informacje zostały zawarte w pkt. 3.1 niniejszego sprawozdania.

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r. wartość umów dotacyjnych zabezpieczona wekslami in blanco dotycząca zakończonych projektów w okresie ich trwałości wynosiła 20 350 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2018 r. 46 971 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. wartość zobowiązań leasingowych zabezpieczona wekslami wynosiła 1 917 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2018 r. 1 538 tys. PLN.

Santander Bank Polska S.A. (dawniej Bank Zachodni WBK S.A.) na zlecenie PZ Cormay S.A. wystawił gwarancję zabezpieczającą wywiązanie się przez Spółkę ze zobowiązań wynikających z umowy najmu. Wartość gwarancji to 20 tys. EUR. Gwarancja obowiązywała do 15 stycznia 2019 r. W dniu 14 lutego 2020 r. Spółka zawarła aneks do umowy zlecenia udzielenia gwarancji bankowej, na mocy którego bank wystawił gwarancję na kwotę 19,5 tys. EUR z okresem obowiązywania do 15 grudnia 2021 r.

## **33. Oświadczenie Zarządu PZ CORMAY S.A. o rzetelności sprawozdań**

Zarząd PZ CORMAY S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy:

1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF-UE”). Na dzień publikacji w/w sprawozdania, biorąc pod uwagę toczący się w Unii Europejskiej proces wprowadzania MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między MSSF, które weszły w życie, a MSSF-UE.

MSSF-UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. grupa przestrzegała tych samych zasad rachunkowości, co przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2018 r., za wyjątkiem zastosowania zmian do

standardów oraz nowych standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po dniu 1 stycznia 2019 r.

2. sprawozdanie, o którym mowa powyżej, odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy,
3. niniejsze sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

#### **34. Informacja Zarządu PZ CORMAY S.A. o wyborze firmy audytorskiej**

Zarząd PZ CORMAY S.A., na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Spółki o dokonaniu wyboru BDO Sp. z o.o. sp. k. jako firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2019 r., informuje, że:

1. firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
2. są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
3. Spółka posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Spółki przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

### 35. Oświadczenie Zarządu PZ CORMAY S.A. o stosowaniu ładu korporacyjnego

35.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega PZ CORMAY S.A., oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

PZ CORMAY S.A. podlega „Dobrym Praktykom Spółek Notowanych na GPW 2016” („Dobre Praktyki”) Tekst Dobrych Praktyk dostępny jest, m. in., na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego - <https://www.gpw.pl/dobre-praktyki>

35.2. W zakresie, w jakim PZ CORMAY S.A. odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego - wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Zarząd PZ CORMAY S.A. informuje, że podzielać idee oraz założenia będące podstawą poszczególnych rekomendacji i zasad Dobrych Praktyk - wobec ustalonej w Spółce praktyki, wymagającej odejścia od modelu zarządzania i nadzoru przewidzianego przez niektóre reguły ładu korporacyjnego - nie może stosować w sposób trwały oraz w pełnym zakresie rekomendacji i zasad przedstawionych poniżej.

Zarząd Spółki pragnie podkreślić, że odejście od tego modelu lub wyrażenie pewnych zastrzeżeń w odniesieniu do określonych rekomendacji lub zasad nie wpływa negatywnie na przejrzystość reguł nadzoru oraz zarządzania PZ CORMAY S.A., jak również na implementację Dobrych Praktyk, a tym samym nie prowadzi do naruszenia założeń leżących u podstaw ładu korporacyjnego. Zarząd PZ CORMAY S.A. będzie na bieżąco dokonywać oceny zasad zarządzania oraz nadzoru wprowadzonych w Spółce, jak również będzie badać oczekiwania inwestorów, co do stanowiska Spółki w zakresie nieprzyjętych regulacji Dobrych Praktyk, a gdy zmiany zostaną uznane za potrzebne, to podjęta zostanie decyzja o przyjęciu określonych rekomendacji i zasad w brzmieniu zaproponowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W przypadku zaś, w którym zastosowanie takich rekomendacji lub zasad będzie wymagać decyzji innego organu Spółki, Zarząd Spółki zwróci się do niego z wnioskiem o podjęcie odpowiedniej decyzji.

I.	<b>Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami</b> Spółka giełdowa dba o należyłą komunikację z inwestorami i analitykami, prowadząc przejrzystą i skuteczną politykę informacyjną. W tym celu zapewnia łatwy i niedyskryminujący nikogo dostęp do ujawnianych informacji, korzystając z różnorodnych narzędzi komunikacji.
	<b>Rekomendacje</b>
I.R.2.	Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie. <u>Rekomendacja nie jest stosowana.</u>
	<b>Zasady szczegółowe</b>
I.Z.1.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:
I.Z.1.8.	zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców, <u>Zasada nie jest stosowana.</u>

	<u>Komentarz:</u> Spółka aktualnie publikuje zestawienie za ostatnie trzy lata i zamierza w przyszłości rozszerzyć horyzont czasowy prezentowanych danych do pięciu lat.
I.Z.1.10.	prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji, <u>Zasada nie jest stosowana.</u> <u>Komentarz:</u> Spółka nie publikuje prognoz finansowych.
I.Z.1.11.	informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły, <u>Zasada nie jest stosowana.</u> <u>Komentarz:</u> 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 (Dz. Urz. UE .L Nr 158, str. 77) oraz aktualnie obowiązującej Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie w zakresie niesprzecznym z ww. Rozporządzeniem.
I.Z.1.15.	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, <u>Zasada nie jest stosowana.</u> <u>Komentarz:</u> 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 są podawane na stronie internetowej, zgodnie z aktualnie obowiązującymi wymogami w tym zakresie.
I.Z.1.16.	informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia, <u>Zasada nie jest stosowana.</u> <u>Komentarz:</u> Spółka nie planuje transmisji obrad Walnego Zgromadzenia ze względu na trudności techniczne z tym związane oraz optymalizację kosztów swojej działalności.
I.Z.1.20.	zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo, <u>Zasada nie jest stosowana.</u> <u>Komentarz:</u> Zasada nie jest stosowana, jednakże Spółka zamierza począwszy od najbliższego Walnego Zgromadzenia rozpocząć publikowanie zapisu w formie audio na swojej stronie internetowej.
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

	<p>charakter i zakres prowadzonej działalności.</p> <p><u>Zasada nie jest stosowana.</u></p> <p><u>Komentarz:</u> 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.</p>
<b>II.</b>	<p><b>Zarząd i Rada Nadzorcza</b></p> <p>Spółką giełdową kieruje zarząd, jego członkowie działają w interesie spółki i ponoszą odpowiedzialność za jej działalność. Do zarządu należy w szczególności przywództwo w spółce, zaangażowanie w wyznaczanie jej celów strategicznych i ich realizacja oraz zapewnienie spółce efektywności i bezpieczeństwa. Spółka jest nadzorowana przez skuteczną i kompetentną radę nadzorczą. Członkowie rady nadzorczej działają w interesie spółki i kierują się w swoim postępowaniu niezależnością własnych opinii i osądów. Rada nadzorcza w szczególności opiniuje strategię spółki i weryfikuje pracę zarządu w zakresie osiągania ustalonych celów strategicznych oraz monitoruje wyniki osiągane przez spółkę.</p>
	<p><b>Zasady szczegółowe</b></p>
II.Z.2.	<p>Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.</p> <p><u>Zasada nie jest stosowana.</u></p> <p><u>Komentarz:</u> Spółka nie stosuje niniejszej zasady, jednakże Statut Spółki nakłada obowiązek niezwłocznego poinformowania Rady Nadzorczej przez o rozpoczęciu pełnienia funkcji lub o zajęciu stanowiska w organach innej spółki kapitałowej przez członka zarządu.</p>
II.Z.3.	<p>Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4.</p> <p><u>Zasada nie jest stosowana.</u></p> <p><u>Komentarz:</u> Decyzja o wyborze członków organu nadzoru leży w kompetencji Walnego Zgromadzenia, które decyduje o składzie osobowym Rady Nadzorczej.</p>
II.Z.6.	<p>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.</p> <p><u>Zasada nie jest stosowana.</u></p> <p><u>Komentarz:</u> Począwszy od następnego sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej przedstawianego Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu dokonywana będzie ocena spełniania przez danego członka Rady kryteriów niezależności.</p>
II.Z.7.	<p>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.</p> <p><u>Zasada nie jest stosowana.</u></p> <p><u>Komentarz:</u> Spółka stosuje postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. w ograniczonym zakresie, w szczególności ze</p>



	względu na brak w Spółce komitetu ds. wynagrodzeń.
II.Z.10.	Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu:
II.Z.10.2.	<p> sprawozdanie z działalności rady nadzorczej, obejmujące co najmniej informacje na temat:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– składu rady i jej komitetów,</li> <li>– spełniania przez członków rady kryteriów niezależności,</li> <li>– liczby posiedzeń rady i jej komitetów w raportowanym okresie,</li> <li>– dokonanej samooceny pracy rady nadzorczej;</li> </ul> <p><u>Zasada nie jest stosowana.</u></p> <p><u>Komentarz:</u> Zasada nie jest stosowana w części dotyczącej dokonanej samooceny pracy Rady Nadzorczej z uwagi na fakt, iż oceny pracy Rady Nadzorczej dokonuje Walne Zgromadzenie.</p>
<b>III.</b>	<p><b>Systemy i funkcje wewnętrzne</b></p> <p>Spółka giełdowa utrzymuje skuteczne systemy: kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance), a także skuteczną funkcję audytu wewnętrznego, odpowiednie do wielkości spółki i rodzaju oraz skali prowadzonej działalności.</p>
	<b>Zasady szczegółowe</b>
III.Z.2.	<p>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.</p> <p><u>Zasada nie jest stosowana.</u></p> <p><u>Komentarz:</u> 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.</p>
III.Z.3.	<p>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.</p> <p><u>Zasada nie jest stosowana.</u></p> <p><u>Komentarz:</u> przyczyny niestosowania w Spółce powyższej zasady zostały podane w wyjaśnieniu o niestosowaniu zasady III.Z.2.</p>
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.

	<p><u>Zasada nie jest stosowana.</u></p> <p><u>Komentarz:</u> przyczyny niestosowania w Spółce powyższej zasady zostały podane w wyjaśnieniu o niestosowaniu zasady III.Z.2.</p>
III.Z.6.	<p>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.</p> <p><u>Zasada nie jest stosowana</u></p> <p><u>Komentarz:</u> zarówno Zarząd jak i Rada Nadzorcza na bieżąco monitorują funkcjonowanie Spółki dokonując jednocześnie oceny czy istnieje potrzeba wydzielenia dedykowanych komórek audytu wewnętrznego</p>
<b>IV.</b>	<p><b>Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami</b></p> <p>Zarząd spółki giełdowej i jej rada nadzorcza i powinny zachęcać akcjonariuszy do zaangażowania się w sprawy spółki, wyrażającego się przede wszystkim aktywnym udziałem w walnym zgromadzeniu. Walne zgromadzenie powinno obradować z poszanowaniem praw akcjonariuszy i dążyć do tego, by podejmowane uchwały nie naruszały uzasadnionych interesów poszczególnych grup akcjonariuszy. Akcjonariusze biorący udział w walnym zgromadzeniu wykonują swoje uprawnienia w sposób nienaruszający dobrych obyczajów</p>
	<p><b>Rekomendacje</b></p>
IV.R.2.	<p>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:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym</li> <li>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,</li> <li>3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia</li> </ol> <p><u>Rekomendacja nie jest stosowana.</u></p> <p><u>Komentarz:</u> rekomendacja nie jest stosowana ze względu na trudności techniczne z tym związane oraz optymalizację kosztów działalności Spółki.</p>
IV.R.3.	<p>Spółka dąży do tego, aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.</p> <p><u>Rekomendacja nie dotyczy Spółki.</u></p> <p><u>Komentarz:</u> papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę są notowane tylko w Polsce, na rynku prowadzonym przez GPW.</p>

	<b>Zasady szczegółowe</b>
IV.Z.2.	<p>Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.</p> <p><u>Zasada nie jest stosowana.</u></p> <p><u>Komentarz:</u> przyczyny niestosowania w Spółce powyższej zasady zostały podane w wyjaśnieniu o niestosowaniu zasady I.Z.1.16.</p>
IV.Z.9.	<p>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.</p> <p><u>Zasada nie jest stosowana.</u></p> <p><u>Komentarz:</u> 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.</p>
<b>V.</b>	<b>Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi</b>
	<p>Na potrzeby niniejszego rozdziału przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego określoną w międzynarodowych standardach rachunkowości przyjętych zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości.</p>
	<b>Zasady szczegółowe</b>
V.Z.5.	<p>Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązanym 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 obowiązkowi 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 powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.</p> <p><u>Zasada nie jest stosowana.</u></p> <p><u>Komentarz:</u> 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. Zarząd Spółki podejmie działania w celu przedłożenia najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu projektów uchwał dotyczących wprowadzenia zgody Rady Nadzorczej na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce lub z podmiotem powiązanym</p>
V.Z.6.	<p>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,</p>

	<p>a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.</p> <p>Zasada nie jest stosowana.</p> <p><u>Komentarz:</u> Zarząd Spółki podejmie działania w celu przyjęcia wewnętrznych regulacji dotyczących kryteriów i okoliczności, w których może dojść w Spółce do konfliktu interesów.</p>
<b>VI.</b>	<b>Wynagrodzenia</b>
	<p>Spółka posiada politykę wynagrodzeń co najmniej dla członków organów spółki i kluczowych menedżerów. Polityka wynagrodzeń określa w szczególności formę, strukturę i sposób ustalania wynagrodzeń członków organów spółki i jej kluczowych menedżerów</p>
	<b>Rekomendacje</b>
VI.R.1	<p>Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.</p> <p><u>Rekomendacja nie jest stosowana.</u></p> <p><u>Komentarz:</u> Spółka nie wprowadziła polityki wynagrodzeń.</p>
VI.R.2	<p>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.</p> <p><u>Rekomendacja nie jest stosowana.</u></p> <p><u>Komentarz:</u> Spółka nie wprowadziła polityki wynagrodzeń.</p>
VI.R.3	<p>Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7</p> <p><u>Rekomendacja nie jest stosowana.</u></p> <p><u>Komentarz:</u> W ramach Rady Nadzorczej Spółki nie funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń.</p>
	<b>Zasady szczegółowe</b>
VI.Z.2.	<p>Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.</p> <p><u>Zasada nie jest stosowana.</u></p> <p><u>Komentarz:</u> W przypadku programu motywacyjnego obowiązującego w Spółce okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego warrantów subskrypcyjnych a datą, od której możliwa jest ich realizacja, wynosi mniej niż 2 lata</p>

VI.Z.4.	<p>Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń</li><li>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</li><li>3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,</li><li>4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,</li><li>5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa</li></ol> <p><u>Zasada nie jest stosowana.</u></p> <p><u>Komentarz:</u> Spółka nie wprowadziła polityki wynagrodzeń. Spółka publikuje informacje dotyczące wynagrodzeń członków organów Spółki w rocznym sprawozdaniu finansowym</p>
---------	---

35.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie PZ CORMAY S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Polska traktowana jest przez PZ CORMAY S.A. jako centrum usług wspólnych dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej CORMAY, co pozwala na korzystanie z efektów synergii wynikających z działań wspólnej struktury funkcjonalnej dla Grupy.

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych w Grupie opiera się na:

- dokumentacji opisującej przyjęte zasady (politykę) rachunkowości, obejmującej: (i) metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, (ii) Zakładowy Plan Kont i wykaz kont syntetycznych. Metody wyceny stosowane są w istotnych aspektach w sposób ciągły i zgodny z aktualnie obowiązującymi przepisami prawa,
- wewnętrznych regulaminach określających obowiązki, uprawnienia i odpowiedzialność poszczególnych komórek organizacyjnych, w tym biorących udział w procesie sporządzania sprawozdań finansowych,
- wewnętrznych procedurach określających obieg dokumentów finansowo – księgowych (w tym zasady kontroli dokumentów),
- działalności wyodrębnionego w strukturze organizacyjnej przedsiębiorstwa Spółki Działu Controllingu, którego zadaniem jest, m.in., nadzór nad realizacją polityki kosztowej oraz rozbudowa i realizacja systemu kontroli wewnętrznej. Dzięki podejmowanym przez Dział Controllingu działaniom prewencyjnym oraz kontrolnym wśród pracowników i osób odpowiedzialnych za przebieg procesów zwiększa się świadomość skutków podejmowanych decyzji i działań oraz wzrasta dbałość o ich zgodność z obowiązującymi normami zewnętrznymi i regulacjami wewnętrznymi, a tym samym zmniejsza się ryzyko wystąpienia nieprawidłowości,
- rzetelnym, bezbłędnym, sprawdzalnym i bieżącym prowadzeniu ksiąg rachunkowych Spółki w systemie informatycznym posiadającym strukturę modułową, która zapewnia przejrzystość i spójność zapisów. Dostęp do poszczególnych zasobów systemu informatycznego jest kontrolowany i ograniczony poprzez nadanie pracownikom odpowiednich uprawnień,
- działalności powołanego w ramach Rady Nadzorczej Spółki Komitetu Audytu, obejmującej: (i) analizowanie przedstawianych przez Zarząd Spółki informacji dotyczących istotnych zmian w rachunkowości lub sprawozdawczości finansowej oraz szacunkowych danych lub ocen, które mogą mieć istotne znaczenie dla sprawozdawczości finansowej Spółki, (ii) analizowanie, wspólnie z Zarządem Spółki i niezależnym biegłym rewidentem, sprawozdań finansowych Spółki oraz wyników badania tych sprawozdań, (iii) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej, (iv) badanie adekwatności prowadzonych przez Zarząd Spółki systemów identyfikacji, monitorowania i zmniejszania zagrożeń dla działalności Spółki, (v) badanie systemów kontroli wewnętrznej w celu zapewnienia ich efektywności oraz zgodności z przepisami prawa i wewnętrznymi regulacjami Spółki, (vi) badanie funkcjonowania procedur redukujących możliwość powstania nieprawidłowych zjawisk w działalności Spółki,
- badaniu i przeglądzie sprawozdań finansowych przez niezależnego biegłego rewidenta, wyznaczonego przez Radę Nadzorczą Spółki na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu.

35.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez PZ CORMAY S.A. na podstawie zawiadomień akcjonariuszy, struktura własności kapitału zakładowego Spółki, wg stanu na 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania		Na dzień 31 grudnia 2019 r.	
	ilość akcji / głosów (w szt.)	% kapitału / % głosów	ilość głosów (w szt.)	% głosów / % głosów
TOTAL FIZ	19 162 262	22,76	19 662 262	23,35
Pozostali	65 042 746	77,24	64 542 746	76,65
<b>Razem</b>	<b>84 205 008</b>	<b>100,00</b>	<b>84 205 008</b>	<b>100,00</b>

35.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Właściciele papierów wartościowych PZ CORMAY S.A. nie posiadają specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Spółki.

35.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Zgodnie z art. 411 ust. 1 i ust. 2 Kodeksu spółek handlowych jedna akcja PZ CORMAY S.A. daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki od dnia pełnego pokrycia akcji.

35.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych PZ CORMAY S.A.

Zgodnie z art. 337 § 1 Kodeksu spółek handlowych akcjonariuszom PZ CORMAY S.A. przysługuje prawo zbywania akcji bez ograniczeń.

35.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie z § 12 Statutu PZ CORMAY S.A. w skład Zarządu Spółki wchodzi od 2 do 4 członków, w tym Prezes. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Spółki. Członkowie Zarządu są powoływani na wspólną pięcioletnią kadencję.

Do kompetencji Zarządu Spółki należą sprawy przewidziane w Kodeksie spółek handlowych, Statucie Spółki i Regulaminie pracy Zarządu, uchwalonym przez Radę Nadzorczą Spółki.

Zarząd Spółki nie posiada uprawnienia do podwyższania kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, o którym mowa w art. 444 Kodeksu spółek handlowych.

35.9. Opis zasad zmiany statutu PZ CORMAY S.A.

Zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała w sprawie zmiany Statutu wymaga większości 3/4 głosów.

35.10. 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 oraz uprawnienia akcjonariuszy określają przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki.

35.11. Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących PZ CORMAY S.A. oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego

## **Zarząd**

W roku obrotowym 2019 skład Zarządu PZ CORMAY S.A. był następujący:

- Janusz Płocica - Prezes Zarządu,
- Wojciech Suchowski - Wiceprezes Zarządu,
- Flavio Finotello - Członek Zarządu.

Zgodnie z § 13 Statutu Spółki do reprezentacji Spółki i składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Do kompetencji Zarządu należą sprawy przewidziane w Kodeksie spółek handlowych, Statucie Spółki i Regulaminie pracy Zarządu Spółki. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz.

## **Rada Nadzorcza**

W roku obrotowym 2019 skład Rady Nadzorczej PZ CORMAY S.A. był następujący:

- Konrad Łapiński - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marek Warzecha - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 14 czerwca 2019 r.,

- Tadeusz Wesółowski - Członek Rady Nadzorczej od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 16 czerwca 2019 r. oraz Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej w okresie od dnia 16 czerwca 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r.,
- Piotr Augustyniak - Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Markowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Trznadel - Członek Rady Nadzorczej od dnia 16 czerwca 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 14 czerwca 2019 r., powołało w skład Rady Nadzorczej bieżącej kadencji pięciu członków.

Zgodnie z § 18 Statutu PZ CORMAY S.A. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi od 5 do 8 członków. Członków Rady Nadzorczej Spółki powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej pięcioletniej kadencji. Do kompetencji Rady Nadzorczej należą sprawy przewidziane w Kodeksie spółek handlowych, Statucie Spółki i Regulaminie Rady Nadzorczej, uchwalonym przez Walne Zgromadzenie Spółki. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad wszystkimi obszarami działalności Spółki.

### **Komitet Audytu Rady Nadzorczej**

W roku obrotowym 2019 skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki był następujący:

- Piotr Augustyniak - Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Tadeusz Wesółowski - Członek Komitetu Audytu,
- Tomasz Markowski - Członek Komitetu Audytu.

Zgodnie z § 2 Regulaminu Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PZ CORMAY S.A. w skład Komitetu Audytu wchodzi co najmniej 3 członków, w tym Przewodniczący. Członków Komitetu Audytu powołuje ze swego grona i odwołuje Rada Nadzorcza Spółki. Członkowie Komitetu Audytu powoływani są na okres kadencji Rady Nadzorczej Spółki. Do kompetencji Komitetu Audytu należą sprawy przewidziane w Regulaminie Komitetu Audytu, uchwalonym przez Radę Nadzorczą Spółki oraz w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2019 r., poz. 1421, z późn. zm.).

### **35.12. Informacje dotyczące Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PZ CORMAY S.A.**

#### **Wskazanie osób spełniających ustawowe kryteria niezależności**

Osobami spełniającymi kryteria niezależności w rozumieniu art. 129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2019 r., poz. 1421, z późn. zm.) („Ustawa”) są wszyscy członkowie Komitetu Audytu.

#### **Wskazanie osób posiadających wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia**

Osobami posiadającymi wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych w rozumieniu art. 129 ust. 1 Ustawy są Piotr Augustyniak oraz Tomasz Markowski.

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

Tomasz Markowski jest absolwentem Wydziału Finanse i Bankowość Akademii Ekonomicznej w Katowicach oraz Liceum Ekonomicznego w Elku o profilu Finanse i Rachunkowość. Karierę zawodową rozpoczął w 2007 r. w PTE Skarbiec-Emerytura S.A. na stanowisku analityka rynku akcji. W latach 2009-2011 zatrudniony w Skarbiec TFI S.A., najpierw na stanowisku analityka



rynku akcji, a od września 2010 r. jako zarządzający funduszem. W latach 2012-2014 odpowiadał za zarządzanie Otwartym Funduszem Emerytalnym w PTE Warta S.A. Od października 2014 r. współuczestniczy w zarządzaniu funduszem inwestycyjnym Total FIZ. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego nr 326 oraz tytuły CFA (*Chartered Financial Analyst*) i CIIA (*Certified International Investment Analyst*).

**Wskazanie osób posiadających wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, ze wskazaniem sposobu ich nabycia**

Osobami posiadającymi wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka w rozumieniu art. 129 ust. 5 Ustawy są wszyscy członkowie Komitetu Audytu.

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

Tadeusz Wesołowski jest związany z rynkiem kapitałowym od ponad 15 lat. W tym okresie był prezesem i członkiem rad nadzorczych wielu spółek działających w branżach: dystrybucji farmaceutycznej, farmacji, produkcji leków, ochrony zdrowia i produkcji urządzeń medycznych. Założyciel i wieloletni Prezes Zarządu Prosper S.A., która po połączeniu z Torfarm S.A., od 2009 r. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej NEUCA S.A., lidera rynku dystrybucji farmaceutycznej w Polsce. Zasiada w radach nadzorczych spółek notowanych GPW, m.in.: NEUCA S.A. (od 2009 r.) i Selvita S.A. (od 2011 r.).

Tomasz Markowski jest zawodowo związany z rynkiem kapitałowym od ponad 10 lat. W tym okresie zdobywał wiedzę i umiejętności z zakresu różnych branż gospodarki, w tym medycznej i jej segmentu - diagnostyki laboratoryjnej, tj. obszaru podstawowej działalności PZ CORMAY S.A., poprzez spotkania z analitykami branżowymi oraz zarządami spółek krajowych i zagranicznych, przeprowadzanie własnych analiz branży i poszczególnych spółek oraz wizytacje spółek wraz z obserwacją i oceną procesu produkcyjnego.

**Wskazanie, czy na rzecz PZ CORMAY S.A. były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem i czy w związku z tym dokonano oceny niezależności tej firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na świadczenie tych usług**

W 2019 r. firma audytorska badająca sprawozdanie finansowe Spółki nie świadczyła na jej rzecz innych usług.

**Wskazanie głównych założeń opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem**

Głównymi założeniami polityki Spółki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania są: (i) niezależność w wyborze, (ii) zapewnienie zachowania wymogu bezstronności i niezależności firmy audytorskiej, (iii) zakaz klauzul umownych wpływających na wybór, (iv) zapewnienie zachowania jakości prac audytorskich i znajomości branży Spółki przez firmę audytorską, (v) zapewnienie zgodności z prawem okresu pracy danej firmy audytorskiej dla Spółki oraz (vi) zapewnienie przez firmę audytorską dogodnych dla Spółki warunków czasowych i kosztowych prac.

Głównymi założeniami polityki Spółki świadczenia usług dozwolonych są: (i) możliwość świadczenia wyłącznie usług niebędących usługami zabronionymi, wyłącznie pod warunkiem uzyskania każdorazowej zgody Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki, wydawanej po przeprowadzeniu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności firmy audytorskiej oraz (ii) w stosownych przypadkach świadczenie usług zgodnie z wytycznymi Komitetu Audytu.

**Wskazanie czy rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki, a w przypadku, gdy wybór firmy audytorskiej nie dotyczył przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego – czy rekomendacja ta została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez Spółkę procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria**

Rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki, a wybór firmy audytorskiej dotyczył przedłużenia umowy o badanie.

**Wskazanie liczby odbytych posiedzeń Komitetu Audytu**

W 2019 r. Komitet Audytu Rady Nadzorczej PZ CORMAY S.A. S.A. odbył 3 posiedzenia.