



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

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

Raport
z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
GRUPY KAPITAŁOWEJ
sporządzonego przez
PZ Cormay S.A.
Łomianki 05-092 ul. Wiosenna 22
za rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2016 roku

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

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej GK PZ Cormay S.A. jest PZ Cormay S.A.

Siedzibą Jednostki Dominującej jest 05-092, Łomianki, ul. Wiosenna 22.

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

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

Jednostka Dominująca działa na podstawie:

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

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

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

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

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

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

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

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

Funkcję kierownika Grupy sprawuje Zarząd Jednostki Dominującej.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku członkami Zarządu Jednostki Dominującej byli:

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

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

2. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2016 roku zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

W skład Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. na dzień 31 grudnia 2016 roku wchodziły następujące jednostki zależne i współzależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii z badania	Metoda konsolidacji
Orphée S.A	BDO Ltd	Bez zastrzeżeń	Pełna
Orphée Technics Sp. z o.o.	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Pełna
Kormej Diana	Tatiana Anatoliewna Werezubowa	Bez zastrzeżeń	Pełna
Kormiej Rusland	Inaudyt-ROS	Bez zastrzeżeń	Pełna
Diesse Diagnostica Senese S.p.A.	KPMG S.p.A.	Bez zastrzeżeń	Praw własności

Wszystkie jednostki konsolidowane miały ten sam dzień bilansowy co Jednostka Dominująca.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

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

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

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 12 czerwca 2016 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Łukasza Molińskiego (nr ewidencyjny 12890). Badanie przeprowadzono w siedzibie Jednostki Dominującej i w jednostkach zależnych, w okresie od dnia 6 marca 2017 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było one poprzedzone przeglądem skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 roku.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649 z późn. zm.).

Kierownik Jednostki Dominującej złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzenia badania.

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

4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 10/2016 Rady Nadzorczej z dnia 25 maja 2016 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2015 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 15 lipca 2016 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego zysku i strat, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za rok lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego zysku i strat i skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)

Wyszczególnienie	1.01.2016- 31.12.2016	% przychodów	1.01.2015- 31.12.2015	% przychodów	1.01.2014- 31.12.2014	% przychodów
Przychody ze sprzedaży	82 277	100,0%	45 004	100,0%	99 201	100,0%
Koszt własny sprzedaży	51 013	62,0%	33 732	75,0%	60 279	60,8%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	31 264	38,0%	11 272	25,0%	38 922	39,2%
Pozostałe przychody operacyjne	551	0,7%	3326	7,4%	214	0,2%
Otrzymane dotacje	98	0,1%	346	0,8%	1 788	1,8%
Koszty sprzedaży	25 752	31,3%	11 187	24,9%	27 306	27,5%
Koszty ogólnego zarządu	10 488	12,7%	9 150	20,3%	18 594	18,7%
Pozostałe koszty operacyjne	3 467	4,2%	4 072	9,0%	23 275	23,5%
Koszty prac badawczych	0	0,0%	124	0,3%	2249	2,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-7 794	-9,5%	-9 589	-21,3%	-30 500	-30,7%
Przychody finansowe	308	0,4%	370	0,8%	14 612	14,7%
Wynik na okazyjnym nabyciu	0	0,0%	6 062	13,5%	0	0,0%
Koszty finansowe	17 738	21,6%	7 250	16,1%	45 336	45,7%
Udział w zyskach jednostek współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	-1 922	-2,3%	0	0,0%	-1 489	-1,5%
Wynik na dekonsolidacji	9 299	11,3%	-14 513	-32,2%	0	0,0%
Zysk (strata) brutto	-17 847	-21,7%	-24 920	-55,4%	-62 713	-63,2%
Podatek dochodowy	93	0,1%	-313	-0,7%	844	0,9%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-17 940	-21,8%	-24 607	-54,7%	-63 557	-64,1%
Zysk (strata) netto	-17 940	-21,8%	-24 607	-54,7%	-63 557	-64,1%

	<u>31.12.206</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.205</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2014</u>	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	141 187	75,0%	144 722	65,3%	142 589	58,1%
Aktywa obrotowe	47 022	25,0%	77 073	34,7%	102 713	41,9%
Aktywa razem	<u>188 209</u>	100,0%	<u>221 795</u>	100,0%	<u>245 302</u>	100,0%
Kapitał własny	144 816	76,9%	168 799	76,1%	167 608	68,3%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43 393	23,1%	52 996	23,9%	77 694	31,7%
Pasywa razem	<u>188 209</u>	100,0%	<u>221 795</u>	100,0%	<u>245 302</u>	100,0%

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży brutto	38,0%	25,0%	39,2%
Rentowność sprzedaży netto	-21,8%	-54,7%	-64,1%
Rentowność majątku	-9,5%	-11,1%	-25,9%
Rentowność kapitału	-12,4%	-14,6%	-37,9%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I	1,5	2,3	2,0
Wskaźnik płynności II	0,7	1,6	1,4
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach	98	186	89
Wskaźnik rotacji zapasów	171	277	203
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	130	252	125
Wskaźnik zadłużenia	23,1%	23,9%	31,7%
Efektywność akcji			
Wartość księgowa na 1 akcję w zł	2,27	2,65	5,26
Wynik finansowy netto na 1 akcję w zł	-0,28	-0,39	-1,99

3. Komentarz

- Aktywa trwałe stanowią 75% aktywów ogółem na koniec okresu badanego, a ich udział w sumie bilansowej wzrósł z 65,3% na koniec 2015 roku,
- Przychody ze sprzedaży wzrosły z poziomu 45 004 tys. PLN w roku 2015 do 82 277 tys. PLN w roku badanym,
- Koszty finansowe wzrosły z poziomu 7 250 tys. PLN w roku 2015 do poziomu 17 738 tys. PLN w roku 2016,
- Rentowność sprzedaży brutto wzrosła i wynosi 38% w roku badanym w porównaniu do 25% na koniec roku 2015,
- Wskaźnik rentowności sprzedaży, wskaźnik rentowności majątku oraz wskaźnik rentowności kapitału własnego w okresie objętym analizą przyjęły wartości ujemne.
- Szybkość spłaty należności uległa zmniejszeniu i wyniosła 98 dni w badanym okresie,
- Szybkość spłaty zobowiązań również się zmniejszyła i wyniosła 130 dni,
- Wskaźnik zadłużenia spadł do poziomu 23,1% w okresie badanym z 23,9% na koniec roku 2015,
- Wartość księgowa na jedną akcję obniżyła się i w okresie badanym wynosi 2,27 PLN.

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską,

2. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Dokumentacja konsolidacyjna została sporządzona zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. 2009, nr 169, poz. 1327).

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna.

3. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

4. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2016 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Dodatkowo informacje i objaśnienia

Informacje zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo jednostki dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Warszawa, 28 kwietnia 2017 roku.

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

Łukasz Moliński
Biegły Rewident
nr ewid. 12890

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004