



Sprawozdanie Zarządu
z działalności
GRUPY KAPITAŁOWEJ PZ CORMAY S.A.
z siedzibą w Łomiankach
za okres 01-01-2015 do 31-12-2015

Janusz Płocica
Prezes Zarządu

Wojciech Suchowski
Wiceprezes Zarządu

Łomianki, 21 marca 2016 r.

Spis treści

1. Podstawowe informacje o Spółce dominującej	4
2. Akt założycielski jednostki dominującej	4
3. Kapitał i akcjonariat jednostki dominującej	5
4. Zestawienie stanu posiadania akcji PZ Cormay S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące	6
5. Organizacja Grupy Kapitałowej PZ CORMAY ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	6
6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy kapitałowej PZ Cormay S.A., jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	7
6.1. Utrata kontroli nad Orphée SA i Grupą Kapitałową ORPHÉE S.A.	7
6.2. Odzyskanie kontroli nad Orphée SA i Grupą Kapitałową ORPHÉE S.A.	7
6.3. Podjęcie uchwały przez Radę Dyrektorów Orphée S.A. w zakresie zakończenia postępowania prospektowego	8
6.4. Odwieszenie notowań Orphée S.A. na rynku NewConnect	9
6.5. Procedura skupu akcji własnych w spółce Orphée S.A. (buy back)	10
6.6. Zgoda WZA na dochodzenie roszczeń od członków zarządu	10
6.7. Zakończenie projektu „Opracowanie wysokowydajnego analizatora biochemicznego z dedykowanymi odczynnikami” ..	10
6.8. Odstąpienie od umowy o Generalne Wykonawstwo	11
6.9. Reorganizacja Grupy Kapitałowej PZ Cormay	11
6.10. Odstąpienie przez PZ Cormay S.A. od umów dotacyjnych	11
6.11. Zakończenie finansowania projektu BlueBox z dotacji	12
6.12. Likwidacja spółki zależnej	12
7. Sytuacja finansowa - wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A.	13
7.1. Rachunek Zysków i Strat	13
7.2. Aktywa i pasywa Spółki	13
7.3. Rachunek przepływów pieniężnych	14
7.4. Analiza podstawowych wskaźników	14
7.5. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu PZ CORMAY S.A., w tym z punktu widzenia płynności.	15
8. Wyniki sprzedaży i informacje o rynkach zbytu	15
8.1. Dziedziny działalności	15
8.2. Struktura odbiorców	18
9. Główni dostawcy	19
10. Rozwój Grupy i perspektywy rozwoju	19
10.1. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju, Perspektywy rozwoju	19
10.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz perspektywy rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej	21
11. Ocena ryzyka	22
12. Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości)	25
13. Opis głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych Grupy.	25
14. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółki Grupy na warunkach innych niż rynkowe	25

15. Informacja o umowach dotyczących kredytów i pożyczek zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku.	25
16. Informacja o pożyczkach udzielonych w danym roku obrotowym.	25
17. Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym.	26
18. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.	26
19. Opis wykorzystania przez PZ Cormay S.A. i Orphee S.A. wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.	26
20. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie okresowym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.	27
21. Wszelkie umowy zawarte między spółkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.	28
22. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Spółki.	28
23. Informacje o znanych Spółce umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.	28
24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	28
25. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej,	28
26. Zatrudnienie.	30
27. Zasad ładu korporacyjnego.	30
27.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu jednostka dominująca podlega oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.	30
27.2. Informacja w zakresie, w jakim jednostka dominująca odstąpiła od postanowień wskazanego zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.	30
27.3. Opis głównych cech stosowanych w Grupie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.	31
27.4. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	31
27.5. Zasady zmiany statutu.	31
27.6. 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.	31
27.7. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.	32
27.8. Pozostałe informacje związane ze stosowaniem ładu korporacyjnego.	32
28. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.	32

1. Podstawowe informacje o Spółce dominującej

PZ CORMAY S.A. z siedzibą w Łomiankach, przy ul. Wiosennej 22 („Spółka”, „jednostka dominująca”), była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. („Grupa”, „GK PZ Cormay S.A.”) do dnia 26 lutego 2015 roku. W związku z transakcjami sprzedaży akcji Orphée S.A., o których Spółka poinformowała w raportach bieżących nr 9/2015 oraz 10/2015, Grupa Kapitałowa PZ Cormay w dotychczasowym kształcie istniała do 26 lutego 2015 roku. W wyniku transakcji, których przedmiotem było zbycie 10.424.295 akcji Orphée S.A., udział PZ CORMAY S.A. w kapitale Orphée S.A. zmniejszył się z 50%+1 akcja do 23%. PZ Cormay S.A. uznawała, że w dniu zawarcia transakcji, tj. 26 lutego 2015 roku utraciła kontrolę nad Orphée S.A., lecz jako akcjonariusz posiadający 23% udziału w kapitale ma możliwość wywierania znaczącego wpływu, wobec powyższego Orphée S.A. po tym dniu stała się dla PZ Cormay S.A. jednostką stowarzyszoną.

W dniu 2 grudnia Rejestr Handlowy w Genewie dokonał rejestracji zmian w składzie Rady Dyrektorów Orphée S.A. W skład Rady Dyrektorów zarejestrowane zostały następujące osoby: Pan Janusz Płocica jako Przewodniczący Rady Dyrektorów, Panowie Domingo Dominguez, Krzysztof Rudnik, Piotr Skrzyński oraz Wojciech Suchowski jako Członkowie Rady Dyrektorów. Komunikatem z dnia 3 grudnia 2015 roku Zarząd PZ Cormay S.A. powziął zamiar konsolidacji z Orphée. Ponadto poinformowano, że PZ CORMAY S.A. w ramach konsolidacji będzie dążyć do osiągnięcia pełnej kontroli kapitałowej nad Orphée. Na dzień 31 grudnia 2015 roku PZ Cormay S.A. uznaje, że sprawuje pełną kontrolę nad Orphée S.A. oraz Grupą Kapitałową Orphée S.A. Szczegółowe uzasadnienie sprawowania kontroli zawiera punkt 6.2

Nazwa Spółki – jednostki dominującej	PZ CORMAY Spółka Akcyjna
Siedziba	Łomianki
Sąd rejonowy	Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie XIV Wydz. Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr Rejestru Przedsiębiorców	0000270105
Nr Identyfikacji Podatkowej	1181872269
REGON	140777556
Rodzaj podstawowej działalności wg PKD	20.59.Z -produkcja pozostałych wyrobów chemicznych gdzie indziej niesklasyfikowana
Waluta w jakiej spółka sporządza sprawozdanie	Polski złoty (PLN)

Grupa Kapitałowa PZ Cormay S.A. jako uznany wytwórca odczynników do diagnostyki laboratoryjnej prowadzi działalność biznesową w sposób przyjazny dla środowiska naturalnego. Realizacja tego sposobu działania w kontekście dbałości o otaczające środowisko realizowana jest poprzez:

- usystematyzowane, planowane i koordynowane działania na rzecz środowiska naturalnego,
- identyfikację i zapobieganie istniejącym i potencjalnym negatywnym wpływom działalności na środowisko,
- ciągle doskonalenie realizowanych procesów w zakresie ich oddziaływania na środowisko oraz zapobieganie zanieczyszczeniu środowiska, szczególnie w zakresie gospodarki odpadami oraz minimalizacji zużycia zasobów naturalnych,
- spełnianie mających zastosowanie wymagań prawnych i innych wymagań dotyczących aspektów środowiskowych.

2. Akt założycielski jednostki dominującej

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

3. Kapitał i akcjonariat jednostki dominującej

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał akcyjny (podstawowy) PZ CORMAY S.A. wynosi 63.724 tys. PLN i jest podzielony na 63.723.954 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda (wszystkie akcje zostały w pełni opłacone)

Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał akcyjny (podstawowy) PZ CORMAY S.A. wynosi 31 862 tys. PLN i jest podzielony na 31 861 977 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Szczegółowe zmiany w kapitale własnym Grupy przedstawia zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej PZ CORMAY, stanowiące integralny element skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Struktura kapitału zakładowego PZ Cormay S.A. na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu przedstawia się następująco:

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
1. Wysokość kapitału podstawowego	63.724	31 862
2. Ilość udziałów/akcji tworzących kapitał, w tym:	63.724	31 862
– akcje zwykłe - nominal 1 złoty	63.724	31 862
– akcje uprzywilejowane	0	0
3. Struktura emisyjna, w tym:	63.724	31 862
Nr Serii A na okaziciela, brak uprzywilejowania	6 882	6 882
Nr Serii B na okaziciela, brak uprzywilejowania	2 500	2 500
Nr serii C na okaziciela, brak uprzywilejowania	495	495
Nr serii D na okaziciela, brak uprzywilejowania	1 985	1 985
Nr serii E na okaziciela, brak uprzywilejowania	10 000	10 000
Nr serii F na okaziciela, brak uprzywilejowania	3 000	3 000
Nr serii G na okaziciela, brak uprzywilejowania	4 000	4 000
Nr serii H na okaziciela, brak uprzywilejowania	1 500	1 500
Nr serii I na okaziciela, brak uprzywilejowania	200	200
Nr serii J na okaziciela, brak uprzywilejowania	1 300	1 300
Nr serii K na okaziciela, brak uprzywilejowania	31 862	

W dniu 2 kwietnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 1 zł (jeden złoty) oraz nie większą niż 31.861.977 zł (trzydzieści jeden milionów osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt siedem złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) akcji oraz nie więcej niż 31.861.977 (trzydziestu jeden milionów ośmiuset sześćdziesięciu jeden tysięcy dziewięćset siedemdziesięciu siedmiu) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty). Akcje serii K będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od 1 stycznia 2015 roku, tj. za cały rok obrotowy 2015, na równi z pozostałymi akcjami Spółki. W wyniku przeprowadzonej emisji akcji, dnia 25 września 2015 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do KRS zmiany wysokości i struktury kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy PZ CORMAY S.A. został podwyższony z kwoty 31.861.977 zł do kwoty 63.723.954 zł w drodze subskrypcji zamkniętej, w ramach realizacji prawa poboru 31.861.977 (trzydzieści jeden milionów osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii K. Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych przez PZ CORMAY S.A. akcji po zarejestrowaniu zmiany kapitału zakładowego wynosi 63.723.954 głosów. Od dnia 19 października 2015 roku akcje serii K zostały dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na dzień sporządzania niniejszego Sprawozdania Zarządu, według wiedzy Zarządu, przedstawia się następująco:

Stan na dzień 31.12.2015 roku (i na dzień publikacji)

Wyszczególnienie	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
TOTAL FIZ	14 632 286	22,96%	14 632 286	22,96%
Nationale-Nederlanden OFE	4 904 819	7,70%	4 904 819	7,70%
Allianz Polska OFE	4 227 982	6,63%	4 227 982	6,63%
Pozostali	39 958 867	62,71%	39 958 867	62,71%
RAZEM	63 723 954	100,00%	63 723 954	100,00%

Zestawienie zostało sporządzone na podstawie raportów bieżących z uwzględnieniem raportów publikowanych przez powszechne towarzystwa emerytalne tj. informacji rocznych o wartości i udziale poszczególnych kategorii lokat w aktywach OFE (na dzień 31.12.2015 roku).

Akcjonariuszem dominującym jest TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Posiadał on, wg wiedzy Zarządu, na dzień 21 marca 2016 roku 14 632 286 akcji, stanowiących 22,96% kapitału zakładowego i uprawniających do 22,96% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

4. Zestawienie stanu posiadania akcji PZ Cormay S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Stan posiadanych akcji PZ Cormay S.A. przez Członków Zarządu na dzień bilansowy 31.12.2015 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 21 marca 2016 roku przedstawia się następująco:

Członek Zarządu	Liczba akcji
Janusz Płocica	428 178
Wojciech Suchowski	0

Stan posiadanych akcji PZ Cormay S.A. przez Członków Rady Nadzorczej, wg wiedzy Zarządu, na dzień bilansowy 31.12.2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 21 marca 2016 roku przedstawia się następująco:

Członek Rady Nadzorczej	Liczba akcji
Marek Warzecha	0
Janusz Koczyk	0
Wojciech Wrona	0
Adam Jankowski	0
Stefan Grzywnowicz	0
Piotr Augustyniak	0

5. Organizacja Grupy Kapitałowej PZ CORMAY ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku PZ CORMAY S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PZ CORMAY SA.

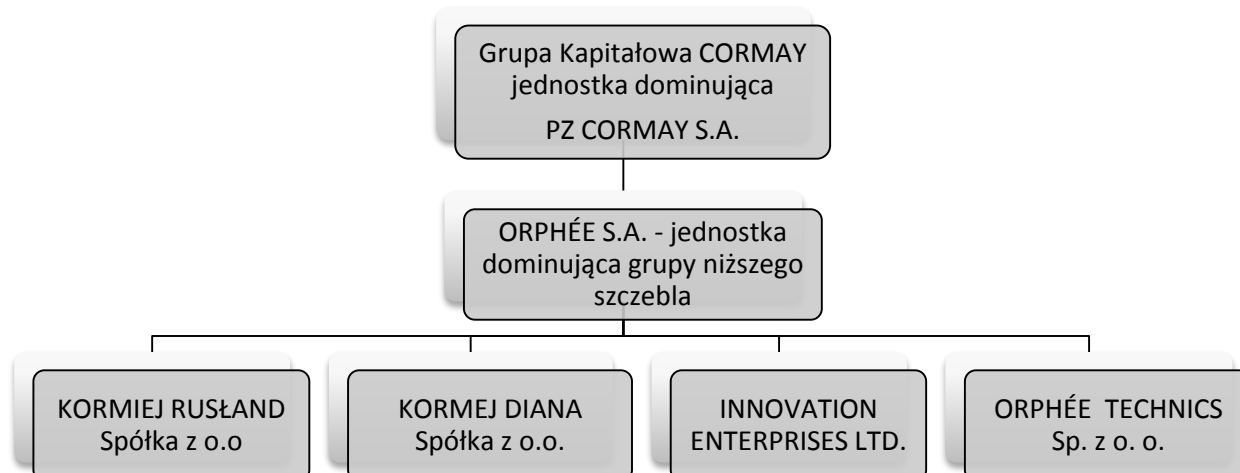
PZ CORMAY S.A. z siedzibą w Łomiankach, przy ul. Wiosennej 22, działalność prowadzi w kilku lokalizacjach: w Warszawie, Lublinie oraz Maryninie k/Lublinia. W Warszawie zlokalizowana są biura Zarządu, dyrekcja sprzedaży krajowej, dział zamówień publicznych, marketing, dział eksportu i współpracy zagranicznej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

W skład Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. wchodzi, następujące podmioty:

1. Orphée S.A. z siedzibą w Genewie (Szwajcaria)- sprzedaż odczynników, testów i aparatury do diagnostyki in vitro;
2. Orphée Technics Sp. z o. o. z siedzibą w Lublinie (Polska) - zarządzanie nieruchomościami,
3. Kormej Diana z siedzibą w Mińsku (Białoruś) – import na Białoruś sprzętu medycznego, materiałów eksploatacyjnych i odczynników, dystrybucja na terenie Białorusi;
4. Kormiej Rusland z siedzibą w Moskwie (Rosja)– import do Federacji Rosyjskiej sprzętu medycznego i odczynników, dystrybucja na terenie Federacji Rosyjskiej;

5. Innovation Enterprises Ltd. z siedzibą w Carrigtwohill, Cork County (Irlandia) – produkcja i dystrybucja rozwiązań z zakresu diagnostyki medycznej stosowanej w biochemii, immunologii, cytologii oraz w badaniach POCT na rynku IVD, (po dniu bilansowym została rozpoczęta procedura postawienia spółki Innovation Enterprises Ltd. w stan likwidacji)
6. Diesse Diagnostica Senese S.p.A. – producent testów oraz aparatury w obszarze immunologii, mikrobiologii i ESR, dystrybutor sprzętu medycznego (jednostka współkontrolowana)

Schemat Grupy Kapitałowej CORMAY S.A. obowiązujący na dzień 31 grudnia 2015 roku (bez jednostki współkontrolowanej Diesse Diagnostica Senese S.p.A.)



Na dzień 31 grudnia 2015 roku, PZ CORMAY S.A. posiadała udziały pośrednio poprzez udział w spółce Orphée SA w następujących spółkach:

Nazwa	Bezpośredni udział Orphée S.A. w kapitale.	Bezpośredni udział Orphée S.A. w głosach	Metoda konsolidacji
Kormej Diana Sp. z o.o.	98,50%	98,50%	pełna
Kormiej Rusland Sp. z o.o.	100%	100%	pełna
Innovation Enterprises Ltd.	99,88%	99,98%	pełna
Diesse Diagnostica Senese S.p.A.	45%	50%	praw własności
Orphée Technics Sp. z o. o.	100%	100%	Pełna

6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy kapitałowej PZ Cormay S.A., jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

6.1. Utrata kontroli nad Orphée SA i Grupą Kapitałową ORPHÉE S.A.

W związku ze sprzedażą w dniu 26 lutego 2015 roku kontrolnego pakietu akcji Orphée S.A., PZ CORMAY S.A. straciła kontrolę nad tą spółką a co się z tym wiąże nad całą Grupą Kapitałową ORPHÉE. W wyniku transakcji sprzedaży, których przedmiotem było zbycie 10.424.295 akcji Orphée S.A., udział PZ CORMAY S.A. w kapitale Orphée S.A. zmniejszył się z 50%+1 akcja do 23%. PZ Cormay S.A. uznała, że jako akcjonariusz posiadający 23% udziału w kapitale ma możliwość wywierania znaczącego wpływu, wobec powyższego Orphée S.A. stała się dla PZ Cormay S.A. jednostką stowarzyszoną. Transakcje były uzasadnione potrzebą pozyskania środków finansowych w celu kontynuacji procesu inwestycyjnego prowadzonego przez PZ CORMAY S.A..

6.2. Odzyskanie kontroli nad Orphée SA i Grupą Kapitałową ORPHÉE S.A.

W dniu 2 grudnia 2015 Spółka powzięła informację o zarejestrowaniu we właściwym dla Orphée S.A. Rejestrze Handlowym w Genewie zmian w składzie Rady Dyrektorów. W skład Rady Dyrektorów zarejestrowane zostały

następujące osoby: Pan Janusz Płocica jako Przewodniczący Rady Dyrektorów, Panowie Domingo Dominguez, Krzysztof Rudnik, Piotr Skrzyński oraz Wojciech Suchowski jako Członkowie Rady Dyrektorów.

Odzyskanie kontroli opiera się na następujących przesłankach:

- co najmniej trzech z pięciu członków Rady Dyrektorów jest wskazanych przez PZ CORMAY S.A. (członkowie Zarządu PZ CORMAY S.A. – Pan Janusz Płocica oraz Pan Wojciech Suchowski są członkami Rady Dyrektorów Orphée SA)
- Działalność operacyjna Orphée S.A. całkowicie uzależniona jest od PZ Cormay S.A.

W ocenie Zarządu PZ Cormay S.A. spełnione są wszystkie wymagania określone w MSSF 10 par.7 dotyczące stwierdzenia sprawowania kontroli tj. PZ Cormay S.A.:

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

Ponadto w ocenie Zarządu dodatkowo spełnione są warunki określone MSSF 10 - B18:

- kluczowy personel kierowniczy jednostki, w której dokonano inwestycji, to osoby powiązane z inwestorem (przykładowo dyrektor wykonawczy jednostki, w której dokonano inwestycji i dyrektor wykonawczy inwestora to ta sama osoba).
- większość członków organu zarządzającego jednostką, w której dokonano inwestycji, to osoby powiązane z inwestorem.

W dniu 3 grudnia 2015 roku Zarząd PZ Cormay S.A. poinformował w formie komunikatu bieżącego o zamiarze konsolidacji z Orphée. Ponadto poinformowano, że PZ CORMAY S.A. w ramach konsolidacji będzie dążyć do osiągnięcia pełnej kontroli kapitałowej nad Orphée. W komunikacie członkowie Zarządu PZ Cormay S.A. będący jednocześnie członkami Rady Dyrektorów Orphée SA jednoznacznie określają przyszłe kierunki funkcjonowania Orphée S.A. a co za tym idzie Grupy Kapitałowej Orphée S.A. „Rejestracja Rady Dyrektorów w nowym składzie formalnie kończy wielomiesięczny okres destabilizacji w relacjach pomiędzy PZ Cormay i Orphée. Tak jak wcześniej sygnalizowaliśmy – odzyskanie kontroli operacyjnej nad szwajcarską spółką oznacza, że docelowo Grupa Kapitałowa będzie mogła w sposób spójny, optymalny pod względem operacyjnym i kosztowym, realizować codzienne zadania biznesowe oraz wspólne projekty strategiczne. Oczekujemy efektów synergii związanych m.in. z wdrożeniem jednolitych dla całej Grupy procedur i wprowadzeniem wspólnej, globalnej polityki sprzedażowej i marketingowej. Aby móc to osiągnąć i w pełni wykorzystać efekty synergii uznajemy za zasadne dokonanie konsolidacji PZ Cormay i Orphée również na poziomie kapitałowym. Już blisko 1,5 roku temu, jako nowy wówczas zarząd Cormay zapowiadaliśmy, że utrzymywanie dwóch notowanych spółek nie ma docelowo biznesowego sensu – zarówno biorąc pod uwagę koszty z tym związane, jak i kwestie czysto organizacyjne. Naszym zdaniem Grupa Cormay powinna mieć jednolity Akcjonariat, Radę Nadzorczą i Zarząd i właśnie wykonaliśmy pierwszy krok na drodze do osiągnięcia tego celu (...). Zdaniem Zarządu dokonanie konsolidacji PZ Cormay i Orphée pozwoliłoby na osiągnięcie synergii mającej istotny i pozytywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Jednym z rozważanych kierunków konsolidacji byłoby dokonanie podwyższenia kapitału zakładowego PZ Cormay z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w drodze oferty publicznej akcji i zaoferowanie ich akcjonariuszom Orphée (z wyłączeniem PZ Cormay, który obecnie posiada 8.879.956 akcji, stanowiących 23,00% udziału w kapitale zakładowym i głosach Orphée) w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji Orphée. W konsekwencji, intencją Spółki byłoby także podjęcie w przyszłości działań zmierzających do wycofania Orphée z obrotu na NewConnect.”

6.3. Podjęcie uchwały przez Radę Dyrektorów Orphée S.A. w zakresie zakończenia postępowania prospektowego

W dniu 17 grudnia 2015 roku Rada Dyrektorów Orphée S.A. podjęła uchwałę, której przedmiotem jest zakończenie postępowania prospektowego związanego z rozpoczęciem ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Uchwała jest następstwem:

- zawieszenia na wniosek Spółki przez Komisję Nadzoru Finansowego postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Orphée SA. sporządzonego w formie jednolitego dokumentu w związku z zamiarem ubiegania się

o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji Orphée SA, wszczętego na podstawie wniosku złożonego w dniu 25 listopada 2013 roku (raport EBI 40/2013),

- deklaracji Zarządu jednostki dominującej PZ CORMAY S.A., co do podjęcia w przyszłości działań zmierzających do wycofania Orphée S.A. z obrotu na NewConnect.

Decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 4 lutego 2016 r. postępowanie w sprawie o zatwierdzenie prospektu emisyjnego Orphée SA wszczęte na podstawie wniosku złożonego w dniu 25 listopada 2013 r. w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji Spółki zostało umorzone.

6.4. Odwieszenie notowań Orphée S.A. na rynku NewConnect

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 1 lipca 2015 roku podjął uchwałę (629/2015) w sprawie zawieszenia na rynku NewConnect obrotu akcjami Orphée S.A., w związku z nieprzekazaniem raportu rocznego za rok 2014 w terminie określonym w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu. Zawieszenie obrotu akcjami obowiązuje do końca dnia obrotu następującego po dniu, w którym spółka w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu przekaże do publicznej wiadomości raport roczny za rok 2014.

W dniu 17 grudnia 2015 roku, Orphée S.A. opublikowała zaudytowane sprawozdanie finansowe na stronach relacji inwestorskich swojej strony internetowej orphee-medical-com.

Niedopełnienie obowiązków informacyjnych spowodowało w dniu 29 lipca 2015 roku nałożenie na Jednostkę Dominującą przez Zarząd Giełdy kary pieniężnej w wysokości 10.000,00 zł (uchwała 746/2015)

Dodatkowo w związku z wypowiedzeniem przez Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie umowy dotyczącej pełnienia przez ten podmiot funkcji animatora rynku na rzecz Jednostki Dominującej ze skutkiem na koniec dnia 16 lipca 2015 roku, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 17 sierpnia 2015 roku podjął uchwałę (833/2015) w sprawie zawieszenia obrotu akcjami spółki Orphée S.A. na rynku New Connect do dnia wejścia w życie nowej umowy o pełnienie funkcji animatora rynku dla akcji Spółki z uprawnionym podmiotem.

W związku z między innymi postępowaniem sądowym i sporami dotyczącymi rejestracji Rady Dyrektorów Spółki, sprzecznymi komunikatami EBI dotyczącymi przebiegu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwały w dniu 17 sierpnia 2015 roku oraz 13 listopada 2015 roku (835/2015 i 1151/2015) dotyczące zawieszenia obrotu do końca dnia następującego po dniu wyjaśnienia przez Spółkę wszystkich okoliczności pozwalających na jednoznaczne wskazanie osób uprawnionych do prowadzenia spraw i reprezentowania Spółki, w tym przekazania Giełdzie odpisu z właściwego rejestru, potwierdzającego ujawnienie w tym rejestrze tych osób. Dodatkowo dostęp do systemu EBI dla wszystkich operatorów Emitenta (Orphee S.A.) został zawieszony do czasu bezspornego ustalenia osób uprawnionych do reprezentacji Spółki.

W dniu 2 grudnia 2015 roku Rada Dyrektorów zgodnie z podjętymi uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym w Genewie.

Rada Dyrektorów dokonała faktycznych czynności celem przywrócenia notowań Spółki na Rynku NewConnect i wypełnienia wszystkich wymagań formalnych stawianych przez Giełdę Papierów Wartościowych:

- 1) w dniu 5 stycznia 2016 r. została zawarta umowa z Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie o pełnienie funkcji Animatora Spółki na rynku NewConnect,
- 2) W dniu 12 stycznia 2016 r. Giełda Papierów Wartościowych przywróciła Spółce dostęp do systemu EBI,
- 3) Spółka przekazała do systemu EBI skonsolidowane sprawozdanie finansowe GK Orphée S.A. oraz sprawozdanie jednostkowe Orphée S.A. za rok 2014, skonsolidowane sprawozdanie finansowe GK Orphée S.A. wraz z danymi porównawczymi, za odpowiednio 2 i 3 kwartał 2015 r.

W dniu 19 stycznia 2016 r. do Spółki wpłynął komunikat Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, informujący, iż zgodnie z postanowieniami: Uchwały nr 629/2015 Zarządu Giełdy z dnia 1 lipca 2015 r., Uchwały nr 833/2015 Zarządu Giełdy z dnia 14 sierpnia 2015 r. oraz Uchwały nr 1151/2015 Zarządu Giełdy z dnia 13 listopada 2015 r., w związku z: opublikowaniem przez Spółkę raportów rocznych za 2014 r., podpisaniem umowy o pełnienie funkcji Animatora Rynku, przekazaniem raportów za II i III kwartał 2015 r., poczynawszy od dnia 20 stycznia 2016 r. wznowiony został obrót akcjami oznaczonymi kodem CH0197761098. Od dnia 22 stycznia 2016 r. wznowiono notowanie akcji spółki ORPHEE S.A. na rynku NewConnect w systemie notowań ciągłych.

6.5. Procedura skupu akcji własnych w spółce Orphée S.A. (buy back)

W dniu 22 stycznia 2015 roku została podjęta przez Radę Dyrektorów Spółki uchwała w sprawie przeprowadzania skupu akcji własnych tzw. „buy back”. Zgodnie z treścią Uchwały Orphée SA miała dokonać procedury „buy back” do wysokości 10% jej wszystkich wyemitowanych akcji (tj. do liczby 3.860.850 akcji) za łączną cenę nie przekraczającą kwoty 34.361.565 złotych (tj. do kwoty 8,90 złotych za jedną akcję). Źródłem środków pieniężnych na realizację „buy back” miały być środki pochodzące z kapitałów rezerwowych Spółki. Rada Dyrektorów postanowiła, że akcje Orphée S.A., które zostaną skupione, pozostaną w posiadaniu Spółki w celu dokonania ich odsprzedaży w ciągu 6 lat.

Komunikatem z dnia 2 kwietnia 2015 roku Rada Dyrektorów Orphée SA poinformowała, że w dniach od 11 marca do 19 marca 2015 roku zawarto transakcje w wyniku których Orphée SA nabyła 3.859.118 akcji na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę, które stanowią w zaokrągleniu 10% akcji w kapitale zakładowym Spółki, co daje 3.859.118 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących w zaokrągleniu 10% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Łączna cena sprzedaży za nabyte akcje własne wyniosła 34.266.287,40 zł. (8.809.177 CHF)

W ocenie Zarządu Grupy skup akcji własnych przeprowadzony przez Orphée S.A. w marcu 2015 roku (wbrew woli największego ówczesnego akcjonariusza PZ Cormay S.A. posiadającego ponad 50% kapitału) znacząco zredukował posiadane przez Spółkę środki pieniężne, ograniczył możliwości rozwojowe a przede wszystkim z punktu widzenia Grupy nie miał uzasadnienia ekonomicznego. Pomimo wydatkowania środków pochodzących z emisji, Zarząd Grupy nie widzi zagrożenia dla dalszego funkcjonowania Orphée S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Środki na bieżące funkcjonowanie będą generowane przez działalność operacyjną. W wyniku integracji funkcjonalnej z PZ Cormay S.A. Zarząd Grupy spodziewa się zoptymalizowania i racjonalizacji struktury kosztów działalności operacyjnej. Ponadto zakończenie sporów części poprzedniej Rady Dyrektorów Orphée S.A. z głównymi akcjonariuszami zredukuje koszty obsługi prawnej Orphée S.A.

6.6. Zgoda WZA na dochodzenie roszczeń od członków zarządu

W dniu 16 stycznia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki PZ Cormay S.A. w uchwale nr 1 wyraziło zgodę na dochodzenie przez Spółkę od byłego Prezesa Zarządu, Pana Tomasza Tuory, roszczeń o naprawienie szkód wyrządzonych Spółce przy sprawowaniu przez niego zarządu, w tym na podjęcie wszelkich działań zmierzających do dochodzenia takich roszczeń na drodze postępowania sądowego. Szczegóły dotyczące przebiegu spraw przeciwko Tomaszowi Tuora znajdują się w punkcie 25.

6.7. Zakończenie projektu „Opracowanie wysokowydajnego analizatora biochemicznego z dedykowanymi odczynnikami”

Zarząd jednostki dominującej zatwierdził w dniu 27.02.2015 roku zakończenie realizacji projektu pt. „Opracowanie wysokowydajnego analizatora biochemicznego z dedykowanymi odczynnikami” współfinansowanego ze środków Unii Europejskiej w ramach Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka lata 2007-2013, Działanie 1.4 „Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii”, numer umowy o dofinansowanie UDA-POIG.01.04.00-06-027/11-00.

Podczas przeprowadzonych badań opracowano koncepcję wysokoprzepustowego analizatora biochemicznego oraz poszczególnych modułów, kluczowych dla jego działania. W toku prowadzonych prac oraz analizy wynikających z nich wniosków zidentyfikowano jednak następujące ryzyka dla projektu:

- (i) niezalezienie na rynku odpowiednio zaawansowanych technologicznie podzespołów, które mogłyby być zastosowane w projektowanym urządzeniu;
- (ii) przewidywany wysoki koszt wykonania pojedynczego oznaczenia, co jest szczególnie istotne w przypadku urządzeń wysokoprzepustowych stosowanych w laboratoriach diagnostycznych.

W związku z powyższymi trudnościami niemożliwe jest spełnienie założeń projektu. Wskazane wyżej ryzyka mają krytyczne znaczenie dla koncepcji analizatora charakteryzującego się wysoką wydajnością.

W zaistniałej sytuacji koniecznym było zaprzestanie realizacji kolejnych zadań, gdyż przeprowadzenie kolejnych kroków uzależnione było od pozytywnych wyników poprzednich etapów.

Spółka podjęła decyzję o złożeniu wniosku o płatność końcową (zgodnie z zapisami Umowy o dofinansowanie). Spółka nie identyfikuje ryzyka utraty już przyznanego dofinansowania na zrealizowane prace badawcze.

6.8. Odstąpienie od umowy o Generalne Wykonawstwo

W dniu 24 lutego 2015 roku PZ CORMAY S.A. komunikatem bieżącym 7/2015 poinformowała, że odstąpiła od umowy o Generalne Wykonawstwo w systemie "Zaprojektuj i Wybuduj" nr 01/2014 z dnia 18 lipca 2014 roku z Wielkopolskim Przedsiębiorstwem Inżynierii Przemysłowej Sp. z o. o. Sp. k. z siedzibą w Poznaniu, o której Spółka informowała w raportach bieżących nr 52/2014 i 88/2014 w części jeszcze nie zrealizowanej, ze skutkiem na dzień 23 lutego 2015 roku. Przedmiot Umowy składał się z dwóch części i obejmował wykonanie przez Wykonawcę dokumentacji projektowej oraz prac budowlano-montażowych związanych z wykonaniem zakładu produkcyjnego Spółki zlokalizowanego na działce Nr 44.6-132/4 w Podstrefie Lublin, będącej częścią Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK Mielec. Umowa ulega rozwiązaniu ze skutkiem na dzień doręczenia oświadczenia o odstąpieniu od Umowy tj. na dzień 23 lutego 2015 roku.

W dniu 28 kwietnia 2015 roku PZ Cormay S.A. zawarła ugodę w przedmiocie zakończenia współpracy i wzajemnych rozliczeń w zakresie umowy o Generalne Wykonawstwo w systemie Zaprojektuj i Wybuduj nr 01/2014 z dnia 18 lipca 2014 roku z Wielkopolskim Przedsiębiorstwem Inżynierii Przemysłowej Sp. z o. o. Sp. k. Na mocy Ugody Spółka ureguluje istniejące zobowiązania z tytułu dotychczas wykonanych przez Wykonawcę prac. Strony potwierdziły, że wyczerpuje to warunki całkowitego zaspokojenia wzajemnych roszczeń powstałych w związku ze sporem na tle wykonywania i odstąpienia od Umowy. Do czasu sporządzenia niniejszego sprawozdania PZ CORMAY S.A. dokonała całkowitego rozliczenia z Wielkopolskim Przedsiębiorstwem Inżynierii Przemysłowej Sp. z o. o. Sp. k. z siedzibą w Poznaniu (rozwiązano rezerwy na potencjalne roszczenia stron trzecich związane z realizacją tej Umowy).

Opóźnienia w budowie fabryki nie mają wpływu na realizację harmonogramu konstrukcji i industrializacji konstruowanych przez jednostkę dominującą (Hermes, Equisse i Blue Box). PZ Cormay S.A. zamierza kontynuować realizację projektu budowy zakładu produkcyjnego w Specjalnej Strefie Ekonomicznej po zabezpieczeniu pełnego finansowania inwestycji.

6.9. Reorganizacja Grupy Kapitałowej PZ Cormay

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

W związku z brakiem zawarcia do dnia 31 października 2014 roku pomiędzy PZ Cormay S.A. a Orphée S.A. umów regulujących bieżące rozliczenia pomiędzy stronami, nie ziścił się jeden z warunków zawieszających przewidzianych Umową z dnia 15 lipca 2014 r. W związku z powyższym, umowy związane ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa przewidziane Umową z dnia 15 lipca 2014 r. nie zostały zawarte. Tym samym PZ Cormay S.A. zobowiązana jest zwrócić Orphée S.A. otrzymane zaliczki, tj. łącznie 15.494 tys. PLN do dnia 31 grudnia 2015 roku. W dniu 17 grudnia 2015 r. Orphée S.A. zawarła z PZ Cormay S.A. Porozumienie Zmieniające do Umowy przedwstępnej sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 r. ("Umowa"), na mocy którego zmianie uległ termin zwrotu zaliczki na rzecz Orphée S.A. na dzień 31 grudnia 2016 roku. Pozostałe postanowienia Umowy pozostały bez zmian.

6.10. Odstąpienie przez PZ Cormay S.A. od umów dotacyjnych

Pismami z dnia 30 września 2015 roku PZ Cormay S.A. złożyła oświadczenia o odstąpieniu od następujących umów o dofinansowanie zawartych z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości :

1/ nr UDA-POIG.04.04.00-06-011/13-00 dotyczącej projektu inwestycyjnego wdrożenia analizatora hematologicznego Hermes Junior do produkcji,

2/ nr UDA-POIG.04.06.00-06-002/12-00 dotyczącej projektu inwestycyjnego wdrożenia do produkcji analizatora biochemicznego POCT BlueBox,

Umowy uległy rozwiązaniu po upływie 30 dniowego okresu wypowiedzenia. Podstawą do odstąpienia od Umów przez jednostkę dominującą było:

- 1) pozyskanie przez PZ Cormay S.A. w dniu 25 września 2015 roku informacji o terminie rejestracji podwyższenia kapitału Spółki oraz informacji o terminie wpływu środków finansowych z emisji akcji serii K, który to termin określony został na dzień 30 września 2015 roku. Tym samym Zarząd stwierdził brak możliwości dotrzymania terminu zakończenia projektów będących przedmiotem wymienionych wyżej Umów do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz niemożliwość osiągnięcia wskaźników rezultatu projektów;
- 2) istnienie znaczącego ryzyka wypowiedzenia Umów, ze skutkiem natychmiastowym oraz następstwa postanowień umownych w postaci wykluczenia możliwości ubiegania się i otrzymania przez jednostkę dominującą dofinansowania ze środków POIG oraz innych programów realizowanych przez PARP w okresie 3 lat od dnia rozwiązania Umów. Zamiarem Zarządu jest uczestnictwo w konkursach o dofinansowanie projektów inwestycyjnych z programów na lata 2014 – 2020 w celu pozyskania części finansowania dla realizowanego programu inwestycyjnego.

W następstwie wypowiedzenia wyżej wymienionych umów PZ Cormay S.A. zwróciła 11.808 tys. dotacji oraz 431 tys. odsetek (z czego 7.800 tys. złotych znajdowało się na dotacyjnych kontach zaliczkowych). Rozwiązanie powyższych umów nie będzie miało wpływu na termin realizacji prac dotyczących opracowywania i industrializacji konstruowanych przez PZ Cormay S.A. analizatorów Hermes Junior oraz BlueBox

6.11. Zakończenie finansowania projektu BlueBox z dotacji

W trakcie realizacji projektu BlueBox pt. „Opracowanie innowacyjnego analizatora biochemicznego POC oraz dedykowanych odczynników” osiągnięte wyniki niektórych zrealizowanych badań odbiegają od przyjętych na etapie koncepcyjnym i przedstawionych w dokumentacji aplikacyjnej celach i założeń projektowych. Kontynuowanie projektu według założeń opisanych w biznes planie i wniosku o dofinansowanie było niemożliwe. Spółka zawnioskowała więc do PARP o zmianę dwóch parametrów technicznych projektu, otrzymując odpowiedź negatywną.

Wobec powyższego na podstawie paragrafu 6 ustęp 7 umowy o dofinansowanie który stanowi, że „Beneficjent zobowiązany jest do niezwłocznego złożenia wniosku o płatność końcową w przypadku, gdy w trakcie realizacji projektu okaże się, dalsze badania przemysłowe lub prace rozwojowe nie doprowadzą do osiągnięcia zakładanych wyników”, w dniu 11 grudnia 2015 r. Spółka złożyła wniosek o płatność końcową.

Do dnia 31 grudnia 2015 r. w ramach realizacji projektu spółka otrzymała 4,3 miliona złotych dofinansowania na prace badawcze oraz 1,6 miliona złotych na prace rozwojowe. Biorąc pod uwagę brzmienie umowy dotacyjnej w ocenie Zarządu istnieje niskie prawdopodobieństwo obowiązku zwrotu części otrzymanych dotacji.

Pomimo nieosiągnięcia na rynku zakładanych wygórowanych parametrów technicznych, opracowany prototyp analizatora nadal posiada konkurencyjne parametry, dlatego Spółka kontynuuje prace nad projektem, zamierza rozpocząć jego produkcję i sprzedaż w 2017 roku.

6.12. Likwidacja spółki zależnej

W dniu 29 stycznia 2016 roku jednostka dominująca zamieściła raport bieżący (nr 3/2016) dotyczący rozpoczęcia likwidacji spółki zależnej: Rada Dyrektorów spółki zależnej od PZ Cormay S.A. tj. Innovation Enterprises Limited z siedzibą w Carrigtwohill, Republika Irlandii, na posiedzeniu w dniu 27 stycznia 2016 r. podjęła decyzję o likwidacji Spółki zależnej. Wniosek o wszczęcie procedury likwidacji i wyznaczenie na łącznych tymczasowych likwidatorów Pana Neila Hughes i Pana Josepha Walsh z Hughes Blake, Chartered Accountants of Joyce House, Holies Street, Dublin 2 został złożony w dniu 28 stycznia 2016 r. do Wysokiego Sądu w Dublinie, Republika Irlandii. Ponadto, w dniu 29 stycznia 2016 r. Spółka powzięła informację o przychyleniu się Wysokiego Sądu w Dublinie do wskazanego wniosku.

W dniu 9 marca 2016 r. PZ Cormay S.A. powzięła informację o wydaniu przez Wysoki Sąd w Dublinie, Republika Irlandii w dniu 22 lutego 2016 r. postanowienia w postępowaniu w przedmiocie wniosku z dnia 28 stycznia 2016 r. o wszczęcie procedury likwidacji spółki Innovation Enterprises Limited z siedzibą w Carrigtwohill, Republika Irlandii i wyznaczenie na łącznych tymczasowych likwidatorów Pana Neila Hughes i Pana Josepha Walsh z Hughes Blake, Chartered Accountants of Joyce House, Holies Street. W Postanowieniu Sąd orzekł, że Spółka Zależna objęta zostanie likwidacją w trybie przepisów ustawy o spółkach kapitałowych z 2014 r. w ramach postępowania głównego zgodnie z art. 3 ust. 1 rozporządzenia Rady _WE_ nr 1346/2000. Kolejno Sąd uznał, iż Likwidatorzy Spółki Zależnej – Neil Hughes i Joseph Walsh z Hughes & Blake of Joyce House, Holles Street, Dublin 2, spełnili wszystkie wymogi przewidziane prawem związane ze sprawowaniem funkcji likwidatorów Spółki Zależnej oraz przesłanki ustanowienia ich likwidatorami, a także

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

7. Sytuacja finansowa - wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A.

7.1. Rachunek Zysków i Strat

Wybrane dane z rachunku zysków i strat przedstawiają się następująco :

	2015	2014	Zmiana
		dane przekształcone	
Przychody netto	45 004	99 201	-54 197
Koszt własny sprzedaży	33 732	60 279	-26 547
Zysk brutto ze sprzedaży	11 272	38 922	-27 650
Koszty sprzedaży	11 187	27 306	-16 119
Koszty zarządu	9 150	18 594	-9 444
EBIT	-9 589	-30 500	20 911
EBITDA	-5 542	-25 680	20 138
Zysk/Strata netto	-22 423	-63 557	41 134

Zaprezentowane zestawienie za rok 2015 nie uwzględnia działalności spółek Grupy w okresie utraty kontroli, w praktyce działalność operacyjna uwzględnia tylko i wyłącznie dane jednostki dominującej PZ Cormay S.A. W dalszym ciągu Grupa pozostaje w okresie reorganizacji. Pozytywny wpływ wynikający z jednolitej zharmonizowanej polityki, jednolitej strategii dla Grupy, przyniesie efekty już w roku 2016.

Nietypowymi zdarzeniami zaprezentowanymi w rachunku zysków i strat w części finansowej jest ujawnienie efektu dekonsolidacji (utrata kontroli przez PZ Cormay S.A.) i ponownej konsolidacji Grupy Kapitałowej Orphée S.A. (odzyskanie kontroli przez PZ Cormay S.A.).

7.2. Aktywa i pasywa Spółki

Wybrane dane z bilansu Spółki przedstawiają się następująco :

	2015	2014	Zmiana
		dane przekształcone	
Aktywa trwałe	150 601	142 589	8 012
Rzeczowe aktywa trwałe	22 928	36 435	-13 507
Wartość firmy	16	4 160	-4 144
Nakłady na trwające prace rozwojowe	48 656	32 760	15 896
Aktywa obrotowe	76 539	102 713	-26 174
Zapasy	22 568	28 619	-6 051
Należności krótkoterminowe	25 661	19 645	6 016
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 005	52 943	-28 938
Kapitał własny ogółem	174 145	167 608	6 567
Zobowiązania długoterminowe	19 005	25 641	-6 636
Zobowiązania krótkoterminowe	33 991	52 053	-18 062

Zaprezentowane zestawienie w roku 2015 nie uwzględnia aktywów i pasywów przypisanych do jednostki Innovation Enterprises Ltd. Szczegóły dotyczące aktywów i pasywów zakwalifikowanych jako związane z działalnością zaniechaną zaprezentowane są w nocie 22 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. Wzrost kapitałów własnych związany jest w głównej mierze z emisją akcji zrealizowaną w roku 2015 w PZ Cormay S.A.

Negatywny wpływ na kapitał własny miała w szczególności wielomilionowa strata poniesiona przez Grupę. Na wielkość posiadanych środków pieniężnych pozytywny wpływ miała emisja przeprowadzona przez jednostkę dominującą przy jednoczesnym negatywnym wpływie procesu buy back zrealizowanym przez Orphée S.A. w marcu 2015 roku. W ocenie Zarządu Grupy wszystkie spółki Grupy powinny osiągnąć zdolność do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej już w roku 2016 (z wyjątkiem Innovation Enterprises Ltd.).

W 2015 roku Grupa kontynuowała prace rozwojowe związane z programem inwestycyjnym (nowe analizatory). Całkowite nakłady na te prace wyniosły 18,2 mln zł. Uzyskane w 2015 roku dotacje na prace badawczo-rozwojowe współfinansowane ze środków Unii Europejskiej wyniosły 6,6 mln zł., cała kwota została ujęta w bilansie Grupy w pozycji rozliczenia międzyokresowe po stronie pasywów.

7.3. Rachunek przepływów pieniężnych

Wybrane dane z rachunku przepływów pieniężnych przedstawiają się następująco :

	2015	2014 dane przekształcone	Zmiana
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-5 271	6 194	-11 465
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-10 443	-23 935	13 492
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	35 489	16 953	18 536
Przepływy pieniężne razem	19 775	-788	20 563
Środki pieniężne na początek okresu	52 943	53 731	-788
Środki pieniężne na koniec okresu	24 005	52 943	-28 938

Ujemne przepływy środków z działalności operacyjnej mają bezpośredni związek z poniesioną stratą z działalności operacyjnej. Ujemny przepływ z działalności inwestycyjnej jest skutkiem ponoszonych nakładów na zakończenie projektów związanych z nowymi analizatorami, zaś dodatni przepływ z działalności finansowej

Części inwestycyjna rachunku przepływów pieniężnych GK PZ Cormay zamknęła się kwotą -10,4 mln zł. Po stronie wpływów największe znaczenie miały środki pochodzące ze sprzedaży pakietu akcji Orphée S.A. w wysokości 13,6 mln zł oraz otrzymane w ciągu roku obrotowego dotacje w kwocie 6,6 mln zł. Po stronie wydatków dominowały dwie pozycje. Mianowicie wydatki związane z trwającymi pracami rozwojowymi na kwotę 13 mln zł oraz wydatki dotyczące zwrotu dotacji – 12,3 mln zł.

Cześć finansowa wykazała pozycje zarówno po stronie wpływów, jak i wydatków, zamykając się kwotą blisko 35,5 mln zł per saldo. Po stronie wpływów najistotniejszą pozycją były środki pochodzące z emisji akcji w wysokości 46,4 mln zł, zaś po stronie wypływów najsilniej oddziaływały te związane ze spłatą kredytów i pożyczek – 9,9 mln zł.

7.4. Analiza podstawowych wskaźników

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności oraz płynności, odnoszące się do wyników Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. za 2015 rok wraz z danymi porównawczymi za analogiczny okres roku 2014.

WSKAŹNIK	DEFINICJA	2015	2014 dane przekształcone
ZYSK / STRATA NETTO		-22 423	-63 557
KAPITAŁ WŁASNY		174 145	167 608
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NETTO	zyska netto / przychody	-50%	-64%
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NA POZIOMIE EBIT	Zysk operacyjny / przychody	-21%	-31%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO ROE	zysk netto / średni kapitał własny	-13%	-38%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU OGÓŁEM ROA	zysk netto / średnie aktywa	-10%	-26%
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	2,25	1,97
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI SZYBKIEJ	aktywa obrotowe - zapasy-RMK krót. / zobowiązania krótkoterminowe	1,58	1,42

CYKL ROTACJI ZAPASÓW	wartość średnia zapasów x 365/ przychody	208	122
CYKL ROTACJI NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH	wartość średnia należności x 365/ przychody	184	88
CYKL ROTACJI ZOBOWIĄZAŃ HANDLOWYCH	wartość średnia zobowiązań handlowych krót. x 365/ KWS	252	125
dług netto / EBITDA	zobowiązania finansowe - gotówka / EBITDA	4,33	2,06
ilość akcji		63 724	31 862

Osiągnięte przez Grupę Kapitałową w roku 2015 wyniki finansowe są zdecydowanie lepsze od uzyskanych w roku 2014, wskaźniki rentowności, ale wciąż Grupa odnotowuje stratę. Posiadane środki pieniężne z emisji akcji zapewniły na koniec 2015 roku polepszenie wskaźników płynności, przy jednoczesnym wydłużeniu rotacji zapasów, należności i zobowiązań handlowych.

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

Na koniec 2015 roku o 7% zmalała wartość aktywów GK PZ Cormay S.A. w porównaniu do wartości na dzień bilansowy 31.12.2014. Na 31.12.2015 aktywa Grupy wykazywały wartość bilansową 227 mln zł, podczas gdy na koniec 2014 roku było to 245 mln PLN. Zmieniła się również struktura aktywów. Na koniec 2014 roku aktywa trwałe stanowiły 58% sumy aktywów, podczas gdy na koniec 2015 roku było to 66%. Wzrost zarówno wartości, jak również udziału aktywów trwałych w sumie aktywów w głównej mierze był efektem aktywowania nakładów na prace rozwojowe. Jednocześnie zanotowano spadek wartości aktywów obrotowych o 25%. Było to spowodowane przede wszystkim spadkiem wartości posiadanych środków pieniężnych i należności. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31 grudnia 2015 roku wynosił 24 mln zł.

Kapitały obce stanowiły na koniec 2015 roku 23% sumy pasywów Grupy, natomiast kapitały własne 77% sumy pasywów. Na koniec 2014 roku kapitały obce stanowiły 32% sumy pasywów, natomiast kapitały własne 68%. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) spadł z poziomu 46% wg stanu na 31 grudnia 2014 roku do 30% na 31 grudnia 2015 roku. Głównym źródłem finansowania działalności pozostaje kapitał własny, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście kapitału zakładowego jednostki dominującej w 2015 r. Zobowiązania w części krótkoterminowej miały wartość 34 mln zł i stanowiły 15% sumy pasywów.

8. Wyniki sprzedaży i informacje o rynkach zbytu

8.1. Działalność

Grupa Kapitałowa PZ Cormay S.A. działa na rynku diagnostyki laboratoryjnej (ang. in vitro diagnostics - IVD). Spółka specjalizuje się w produkcji i dystrybucji testów oraz aparatury do diagnostyki laboratoryjnej.

Rynek IVD, na którym działa Spółka, jest stabilnie rozwijającym się rynkiem, a jego średnie tempo wzrostu na świecie to 5-7% rocznie, przy czym wyższe dynamiki prezentują kraje rozwijające się. Światowy rynek IVD miał na koniec 2014 roku wartość około 56,7 mld USD, a prognozowany wzrost w kolejnych latach będzie kształtował się na poziomie 5-6% rocznie, by w roku 2019 osiągnąć wartość 73,4 mld USD.

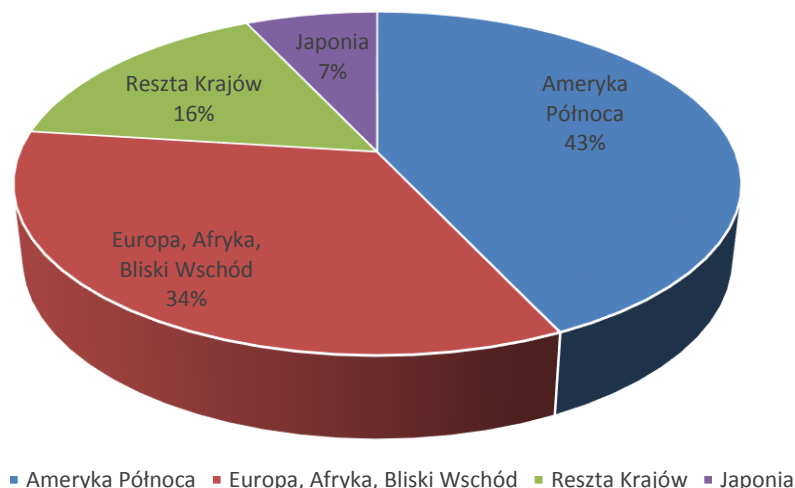
W Polsce szacunkowa wartość rynku IVD wyniosła w 2014 r. około 1,4 mld PLN. Popyt na odczynniki do badań laboratoryjnych gwarantowany jest przez minimalny poziom gwarantujący zabezpieczenie podstawowych potrzeb służby zdrowia w zakresie wykrywania i diagnostyki chorób i pozostaje w miarę stabilny. Zakupy aparatury do diagnostyki laboratoryjnej (np. analizatorów) są skorelowane z tempem wzrostu gospodarczego, który warunkuje sytuację finansową podmiotów służby zdrowia.

Wśród czynników pozytywnie wpływających na rozwój rynku IVD możemy między innymi wymienić:

- małe nasycenie rynku, niskie wydatki na diagnostykę w porównaniu np. z krajami Europy Zachodniej
- trendy demograficzne (starzenie się społeczeństwa),
- trendy epidemiologiczne (np. wzrost zachorowalności na nowotwory, cukrzycę),
- wzrost dbałości o zdrowie i świadomości zdrowotnej,
- ogólnoswiatowy trend postępu technologicznego w zakresie rozwoju metod diagnostyki.

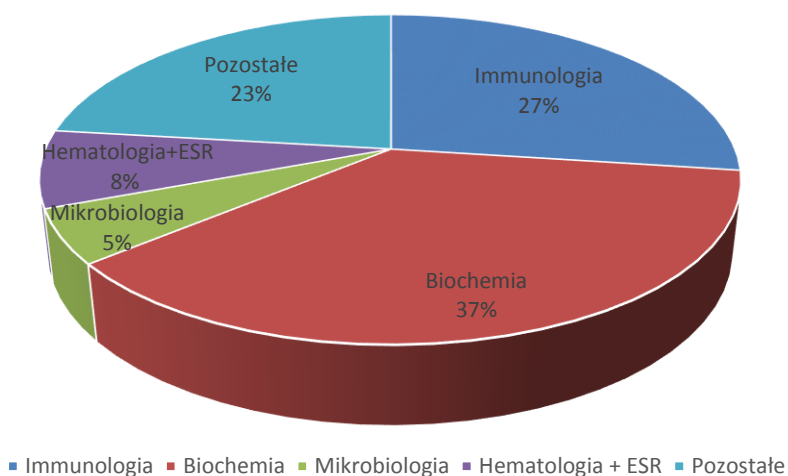
Poniżej znajduje się wykres ilustrujący udział poszczególnych rynków geograficznych w globalnym rynku IVD.

Globalny Rynek IVD



Poniżej przedstawiono wykres, ilustrujący strukturę segmentową globalnego rynku IVD.

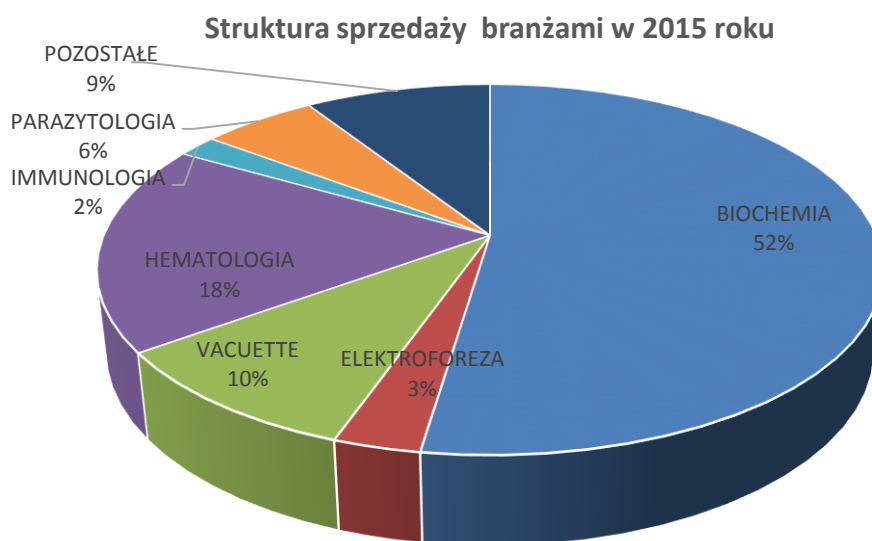
Struktura segmentowa globalnego rynku IVD



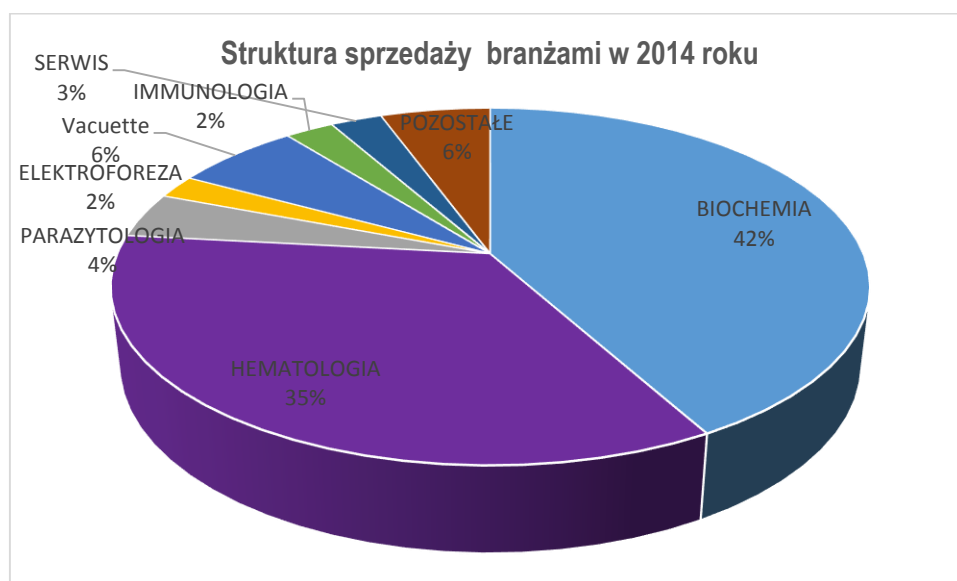
Źródło: http://www.eacorp.com/images/PDFS/EAC_IVD_Industry_Review_2014.pdf

Rynek diagnostyki in vitro 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 PZ Cormay S.A. 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.

Branżowa struktura sprzedaży działalności Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. w 2015 roku przedstawiała się następująco (ze względu na utratę kontroli nad spółkami Grupy w roku 2015 wykres zawiera sprzedaż zrealizowaną wyłącznie przez jednostkę dominującą):



Branżowa struktura sprzedaży działalności Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. w 2014 roku przedstawiała się następująco:



Biochemia

Produkcja testów biochemicznych jest jedną z podstawowych dziedzin działalności jednostki dominującej. Sprzedaż testów jest wspierana także dostawami analizatorów automatycznych. Obecnie Grupa jest dystrybutorem analizatorów firmy Mindray Shenzhen Bio-Medical Electronics Co. Ltd.

Celem Grupy w tym segmencie sprzedaży (biochemia) jest wprowadzenie na rynek własnego analizatora. Zarząd jednostki dominującej zakłada, że rozpoczęcie produkcji i sprzedaży własnego analizatora biochemicznego EQUISSE pozytywnie wpłynie na globalną pozycję Spółki w tym segmencie. Równie pozytywnego wpływu na wartość sprzedaży w segmencie biochemia Zarząd oczekuje w związku z planowanym wprowadzeniem do oferty analizatora BlueBox, przeznaczonego dla gabinetów lekarskich (segment POCT).

Hematologia

Od roku 2006 firma PZ Cormay stała się wyłącznym dystrybutorem szwajcarskiej firmy Orphée S.A., oferującej analizatory hematologiczne Mythic 18 i Mythic 22, na obszar Polski, Rosji, Ukrainy, Białorusi oraz republik bałtyckich. W 2010 roku Orphée S.A. została kupiona przez PZ Cormay S.A., stając się jedną ze spółek Grupy Kapitałowej PZ Cormay. Jednostka dominująca jest obecnie na etapie walidacji analizatora hematologicznego kolejnej generacji (Hermes), co wpisuje się w długoterminową strategię, dotyczącą produkcji i dystrybucji własnych analizatorów. Sprzedaż analizatora spodziewana jest już w drugim półroczu 2016 roku.

Vacurette

Jednostka dominująca jest dystrybutorem na Polskę systemu do próżniowego pobierania krwi austriackiej firmy Greiner. Zestaw do pobrań krwi Vacurette jest zamkniętym, próżniowym systemem do pobierania krwi.

Parazytologia

W 2004 roku jednostka dominująca wprowadziła do swojej oferty linię aparatury i testów do parazytologii i jest dystrybutorem automatycznego systemu do analizy parazytologicznej firmy Diasys. W skład systemu wchodzi m.in. stacja badawcza do analizy obecności pasożytów w kale, współpracuje w próbkami Parasep, gwarantującymi, że materiał potencjalnie zaraźliwy dostarczany jest do badania w szczelnie zamkniętej, dwuczęściowej próbówce sedimentacyjnej z filtrem.

Immunologia

Immunologia to najbardziej zaawansowana technologicznie część diagnostyki in vitro. Grupa w roku 2015 stała się dystrybutorem analizatorów SNIBE (Shenzhen New Industries Biomedical Engineering Co., Ltd), którymi wykonuje się testy w technologii immunoenzymatycznej.

8.2. Struktura odbiorców

Sprzedaż PZ Cormay S.A. w 2015 roku na rynku polskim miała wartość 15,5 mln zł i zmalała o 10% w stosunku do wartości zanotowanej w 2014 roku (15,8 mln zł). Udział przychodów krajowych w całkowitych przychodach Spółki wzrósł w 2015 roku do 34% w porównaniu do 30% w 2014 roku.

Sprzedaż Spółki na rynkach zagranicznych osiągnęła 2015 roku wartość 29,5 mln zł, notując spadek o 26% rok do roku. Spadek przychodów na rynkach zagranicznych spowodowany był w szczególności pogarszającą się sytuacją na rynku rosyjskim, białoruskim i ukraińskim, gdzie spadek przychodów wyniósł odpowiednio 44%, 24% i 17%.

Poniżej zamieszczono zestawienie największych rynków geograficznych Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A.

Przychody 2015 - TOP 5			Przychody 2014 - TOP 5		
KRAJ TOP 5	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W 2015	UDZIAŁ W PRZYCHODACH OGÓŁEM	KRAJ TOP 5	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W 2014 (przekształcone)	UDZIAŁ W PRZYCHODACH OGÓŁEM
POLSKA	15 515	34,5%	POLSKA	20 471	20,64%
ROSJA	6 435	14,3%	ROSJA	17 241	17,38%
SZWAJCARIA	2 531	5,6%	CHINY	7 906	7,97%
IRAN	2 059	4,6%	BIALORUŚ	3 572	3,60%
BIALORUŚ	1 716	3,8%	IRAN	2 923	2,95%
Pozostałe	16 748	37,2%	POZOSTAŁE	47 088	47,47%
RAZEM	45 004	100,0%	RAZEM	99 201	100,00%

W 2015 roku najważniejszymi trzema rynkami geograficznymi PZ Cormay S.A. były: Polska, Rosja, i Szwajcaria. Ze względu na wyraźną deprecjację rubla oraz zawirowania natury geopolitycznej, w ujęciu rok do roku sprzedaż na rynku rosyjskim spadła o 44%, a udział rynku rosyjskiego w całkowitych przychodach Spółki spadł o 6 pkt proc., do 14%. Na terenie Federacji Rosyjskiej miało miejsce zmniejszenie skali zamówień przez publiczną służbę zdrowia. Zmniejszenie rosyjskiego budżetu na ochronę zdrowia przekłada się wprost na redukcję zamówień nowych analizatorów. Model rosyjski podąża w stronę modelu spotykanego na rozwiniętych rynkach tzn. udostępniania aparatów przez dostawcę i pokrywania kosztów udostępnienia aparatu w cenie sprzedawanych odczynników.

Grupa prowadzi aktywną działalność marketingową w celu pozyskania nowych eksportowych rynków zbytu. Spółka uczestniczy w branżowych imprezach targowych, gdzie nawiązuje nowe kontakty handlowe. W 2015 roku były to między innymi targi ArabHealth w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, Clinical Lab Expo w USA (AACC), Medica w Niemczech i Zdravookhranenie w Rosji.

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 PZ Cormay S.A., odpowiednio Kormiej Rusland i Kormej Diana. Dodatkowo spółka Orphée S.A. posiada własne biuro w Chinach.

9. 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		
	Dostawcy	Kraj dostawcy
1.	C2 DIAGNOSTICS	FRANCJA
2.	MINDRAY Bio-Medical.	CHINY
3.	TOKYO BOEKI LTD	JAPONIA

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

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

Pozostałe		
	Dostawcy	Kraj dostawcy
1.	APACOR LTD	UK
2.	TOKYO BOEKI LTD.	JAPONIA
3.	MINDRAY Bio-Medical	CHINY

10. Rozwój Grupy i perspektywy rozwoju

10.1. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju, Perspektywy rozwoju

Na dzień 31.12.2015 r. zakończyły się umowy o dofinansowanie wszystkich realizowanych projektów finansowanych przy wsparciu środków pochodzących z Unii Europejskiej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Opracowane w ramach tych projektów produkty są obecnie w trakcie prac walidacyjnych lub industrializacyjnych.

Hermes Senior

Przedmiotem projektu jest opracowanie innowacyjnego analizatora hematologicznego klasy 5-diff z dedykowaną linią odczynnikową w technologii bezcyjankowej o wydajności 120 oznaczeń na godzinę.

Projekt znajduje się w końcowej fazie walidacji i rejestracji. Na dzień 31 grudnia 2015 roku w ramach prac nad analizatorem hematologicznym zakończono montaż 3 sztuk modułu podajnika (pre-seria), rozpoczęto prace związane z montażem trzech sztuk pierwszych aparatów seryjnych na potrzeby testów i rejestracji, trwają prace nad dokumentacją produktową – instrukcja użytkownika. W chwili publikacji niniejszego sprawozdania trwa montaż egzemplarzy preseryjnych oraz trwa proces przygotowań do rejestracji. Przewidywany termin rozpoczęcia wprowadzenia na rynek gotowego produktu to drugie półrocze 2016 r. Analizator w pierwszej kolejności zostanie zaoferowany odbiorcom krajowym. W ocenie Zarządu pierwsze efekty ekonomiczne związane z urynkowieniem projektu pojawią się w pierwszej połowie 2017 roku. Źródłem nowych przychodów będzie sprzedaż i dzierżawa analizatorów a także sprzedaż dedykowanych odczynników (system zamknięty).

Hermes Junior

Przedmiotem projektu jest opracowanie innowacyjnego analizatora hematologicznego klasy 5-diff z dedykowaną linią odczynnikową w technologii bezcyjankowej o wydajności 80 oznaczeń na godzinę. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku w ramach prac nad analizatorem hematologicznym wykonano firmware (1 generacji) i zaimplementowano do istniejących prototypów, wykonano w technologii 3D dwie sztuki kompletnych obudów urządzeń, rozpoczęto prace nad graficznym interfejsem użytkownika, zintegrowano wszystkie komponenty urządzenia (hydraulika, elektronika, zasilacz) i zaprojektowano podajnik aparatu wraz z jego walidacją. W chwili publikacji niniejszego sprawozdania trwa proces przygotowywania prototypów do finalnej industrializacji analizatora. Przewidywany termin rozpoczęcia wprowadzenia na rynek gotowego produktu to pierwsze półrocze 2017 r. Analizator podobnie jak w przypadku Hermesa Seniora w pierwszej kolejności zostanie zaoferowany odbiorcom krajowym. W ocenie Zarządu pierwsze efekty ekonomiczne związane z urynkowieniem projektu pojawią się w drugiej połowie 2017 roku. Źródłem nowych przychodów będzie sprzedaż i dzierżawa analizatorów a także sprzedaż dedykowanych odczynników (system zamknięty).

Equisse

Przedmiotem projektu jest opracowanie analizatora biochemicznego o wydajności 400 oznaczeń na godzinę z dedykowaną linią odczynnikową. W ramach prac nad na analizatorem została zakończona faza prototypowania analizatora. Powstał model aparatu oraz dwa funkcjonalne prototypy na których wykonano badania testowe oraz częściowo walidacyjne. Zaprojektowano oraz wykonano serie próbne unikatowych butelek odczynnikowych oraz wyprodukowano serię dedykowanych kuwet reakcyjnych, które przechodzą proces walidacji. Trwają prace nad instrukcją użytkownika dla analizatora. W chwili publikacji niniejszego sprawozdania trwa walidacja oraz przygotowana do procesu rejestracji. Przewidywany termin rozpoczęcia wprowadzenia na rynek gotowego produktu to druga połowa 2016 r. Analizator w pierwszej kolejności zostanie zaoferowany odbiorcom krajowym. W ocenie Zarządu efekty ekonomiczne związane z urynkowieniem projektu pojawią się w pierwszej połowie 2017 roku. Źródłem nowych przychodów będzie sprzedaż i dzierżawa analizatorów a także sprzedaż dedykowanych odczynników (system zamknięty).

BlueBox

Przedmiotem projektu jest opracowanie analizatora biochemicznego POCT (point of care testing) wraz z dedykowaną linią odczynników oraz kaset. W ramach prac nad analizatorem zakończono fazę prototypowania w ramach której powstały 3 prototypy na potrzeby testów i walidacji wewnętrznej, kontynuowane są badania nad optymalizacją aplikacji, przetestowano sposoby heparinizacji elementów. Ponadto trwają prace nad ostateczną wersją kapilary do pobierania i separacji krwi.

W październiku 2015 r. jednostka dominująca podjęła decyzję o zakończeniu współfinansowania ze środków dotacyjnych projektu Pt. „Opracowanie innowacyjnego analizatora biochemicznego POC oraz dedykowanych odczynników”. Decyzja o zakończeniu projektu wynika z nieosiągnięcia, dwóch założonych w biznes planie projektu, parametrów opracowanego analizatora oraz z braku akceptacji zmian w biznes planie przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości.

Z uwagi na powyższe decyzją PZ CORMAY S.A., kontynuowanie projektu według założeń opisanych w biznes planie i wniosku o dofinansowanie było niemożliwe.

W związku z powyższymi trudnościami niemożliwe było spełnienie założeń projektu. W czwartym kwartale 2015 roku Spółka podjęła decyzję o złożeniu wniosku o płatność końcową (zgodnie z zapisami umowy o dofinansowanie). Spółka nie identyfikuje znacznego ryzyka utraty już przyznanego dofinansowania na zrealizowane prace badawczo-rozwojowe.

Pomimo nieosiągnięcia powyższych parametrów opracowany prototyp analizatora nadal posiada konkurencyjne rynkowo parametry .

Pomimo zakończenia korzystania ze współfinansowania z programów pomocowych, projekt jest kontynuowany w oparciu o finansowanie środkami własnymi. W chwili obecnej trwają prace industrializacyjne. Przewidywany termin rozpoczęcia wprowadzenia na rynek gotowego produktu to połowa 2017 roku.

MSL30

W roku 2015 Orphée SA roku podpisała umowę, której przedmiotem jest opracowanie nowego analizatora hematologicznego klasy 3-DIFF o wydajności 60 testów na godzinę (robocza nazwa projektu MSL30). Wprowadzenie tego analizatora na rynek planowane jest w 2017 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku łączna wartość nakładów na ten projekt przekroczyła 1 mln CHF. Budżet tego przedsięwzięcia określony jest na 2 miliony EUR.

Prace badawczo-rozwojowe związane z projektem Hermes Senior i Equisse były dofinansowane ze środków UE, w łącznej kwocie 7,7 mln zł, zaś dofinansowanie projektu BlueBox osiągnęło kwotę 5,9 mln zł.

Nowy wniosek o dofinansowanie projektu

W dniu 28.10.2015 jednostka dominująca złożyła wniosek o dofinansowanie projektu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój poddziałanie 3.2.1 „Badania na rynek” pt. „Pierwsze wdrożenie do produkcji analizatorów diagnostycznych (hematologicznych i biochemicznych) nowej generacji z dedykowaną linią odczynników”. Wniosek dotyczy wdrożenia wyników prac B+R zrealizowanych w ramach poniższych projektów oraz budowy nowego zakładu produkcyjnego wraz z wyposażeniem:

- „Opracowanie innowacyjnego analizatora hematologicznego klasy 5-diff oraz dedykowanych odczynników” Działanie 1.4 PO IG (UDA-POIG.01.04.00-06-004/10-00).
- „Innowacyjny system biochemiczny - analizator z linią odczynnikową respektujący potrzeby klientów” Działanie 1.4-4.1 PO IG (UDA-POIG.01.04.00-06-011/09-00, UDA-POIG.04.01.00-06-011/09-00).
- „Opracowanie innowacyjnego analizatora biochemicznego POC oraz dedykowanych odczynników” Działanie 1.4 PO IG (UDA-POIG.01.04.00-06-004/11-00).

W dniu 22.01.2016 r. jednostka dominująca otrzymała z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości decyzję o pozytywnej ocenie pod względem formalnym wniosku oraz skierowaniu go do oceny merytorycznej przeprowadzanej przez Panel Ekspertów który odbył się w dniu 1.02.2016 r. Decyzja o przyznaniu dotacji, według wiedzy Zarządu powinna zapaść do końca marca.

10.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz perspektywy rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej.

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

W odniesieniu do warunków zewnętrznych, podstawowy wpływ na rynek ma stan gospodarki kraju, czyli również stan zamożności społeczeństwa, który jest wprost skorelowany z liczbą wykonywanych badań. Nie bez znaczenia są możliwości finansowania wyposażenia laboratoriów klinicznych jak i weterynaryjnych ze środków pomocowych funduszy europejskich. Środki te wpływają na poprawę diagnostyki laboratoryjnej w Polsce i nowych krajach Unii Europejskiej. Pomimo okresowych zmian dynamiki, rynek ten jest rynkiem trwale wzrostowym. Zgodnie z analizami rynkowymi, wartość rynku IVD w Polsce, niezależnie od wartości złotego, będzie stale wzrastać. Wynika to między innymi z faktu, że do roku 2014 istotne środki z funduszy unijnych przeznaczone były na „wspieranie innowacyjności”, a kolejna perspektywa budżetowa UE również wspiera ten obszar aktywności.

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

Dodatkowym atutem Grupy jest dostęp do wysoko wyspecjalizowanej kadry oraz zlokalizowanie znaczącej wartości produkcji w Polsce - kraju o relatywnie niskich kosztach wytworzenia. Polska traktowana jest przez Grupę również jako

centrum usług wspólnych dla wszystkich spółek z Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. Ze względu na fakt, że kontrolę nad wszystkimi aktywami Grupy, PZ Cormay S.A. odzyskała na początku grudnia 2015 roku, efekty ekonomiczne synergii z działań wspólnej struktury funkcjonalnej dla Grupy, działania centrum usług wspólnych powinny być już widoczne w pierwszym kwartale 2016 r.

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

Do czynników wewnętrznych, które wpływały negatywnie na osiągane w roku 2015 wyniki należał konflikt z odwołanymi w roku 2014 członkami Zarządu PZ CORMAY S.A., którzy będąc w dalszym ciągu członkami Rady Dyrektorów Orphée S.A. stosując zabiegi prawne, nie zwoływali Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki zależnej Orphée S.A. pomimo wniosku akcjonariuszy posiadających ponad 70% jej kapitału. Skutkami finansowymi tej sytuacji był brak koordynacji wydatków na usługi zewnętrzne, powielanie stanowisk pracowniczych, wydatki na obsługę prawną. Biorąc pod uwagę stan faktyczny i działania podjęte dotychczas w ramach Grupy Kapitałowej PZ CORMAY, efekty finansowe jednolitej władzy w Grupie Kapitałowej powinny być widoczne od pierwszego kwartału 2016 roku.

11. Ocena ryzyka

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

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

Spadek tempa wzrostu produktu krajowego brutto może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej zakładów opieki zdrowotnej i może uszczuplić ich budżety przeznaczone na inwestycje, między innymi w zakresie aparatury medycznej, co mogłoby się przyczynić do spadku popytu na towary z oferty 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.

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. Zmiany przepisów w zakresie prawa podatkowego mogą mieć niekorzystne konsekwencje dla Grupy, w szczególności zmiany ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych lub ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług. Przepisy podatkowe nie są tworzone w sposób precyzyjny, przez co pojawia się ryzyko związane z ich odmienną interpretacją przez przedsiębiorców i obywateli niż interpretacja stosowana przez organy administracji państwowej. Z uwagi na fakt, iż Grupa działa w obszarze ściśle uregulowanym przez przepisy prawa, należy też wskazać na ryzyko zmiany przepisów w zakresie produkcji i wprowadzania do obrotu wyrobów medycznych, w szczególności ustawy z dnia 20 maja 2010 roku o wyrobach medycznych. W przypadku różnic w interpretacji obowiązujących przepisów lub pojawienia się nowych regulacji Grupa może liczyć się z negatywnymi konsekwencjami w zakresie prowadzonej przez niego działalności jak i ewentualnie wyniku finansowego.

Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki laboratoryjnej

Postępujący rozwój światowej diagnostyki laboratoryjnej powoduje, iż sukces rynkowy Grupy uzależniony jest od jego zdolności do stałej obserwacji zachodzących zmian technologicznych oraz szybkości w dostosowaniu swoich produktów do oczekiwań rynku. Tym samym, możliwość skutecznego konkurowania na rynku wymaga ciągłego prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz dokonywania inwestycji w nowe linie produktowe. Działalność prowadzona przez Grupę, w szczególności w aspekcie skutecznego rozwoju sprzedaży na rynkach zagranicznych, wykazuje wysoką skuteczność adoptowania portfela produktowego do zmian w oczekiwaniach odbiorców. Niemniej jednak nie można wykluczyć pojawienia się na rynku nowych technologii, które spowodują, iż odczynniki produkowane przez Grupę 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.

Ryzyko walutowe

Grupa realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach zagranicznych. Tym samym osiąga istotną część swoich przychodów w walutach obcych. Jednocześnie Grupa pozyskuje około 90% materiałów do produkcji odczynników do badań laboratoryjnych oraz towarów na rynkach zagranicznych, realizując płatności za powyższe towary i materiały głównie w EUR oraz USD. Niewielka część zakupów prowadzona jest w jenie japońskim oraz funcie brytyjskim. Tym samym, zarówno sprzedaż realizowana na rynku polskim, jak i większość przychodów ze sprzedaży realizowanych na rynkach eksportowych związana jest z ryzykiem kursowym, które może powodować obniżenie rentowności sprzedaży w przypadku niekorzystnych zmian kursów walut, w których są dokonywane zakupy towarów i materiałów, jak i kursów walut, w których są osiągane przychody ze sprzedaży.

Należy jednak mieć na uwadze, iż osiągane przez Grupę przychody ze sprzedaży nie bazują na umowach o charakterze długoterminowym, co pozwala na modyfikację swojej polityki cenowej w przypadku zmian kursów walut powodujących wzrost ceny zakupu surowców. W 2015 roku Grupa nie była stroną żadnych transakcji dotyczących instrumentów finansowych służących zabezpieczeniu ryzyka kursowego (np. opcje walutowe, kontrakty forward).

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 dla spółek 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.

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. Jednostka dominująca jest w ocenie Zarządu, największym polskim producentem odczynników do badań laboratoryjnych, niemniej jednak zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych produkty zarówno jednostki dominującej jak również pozostałych spółek 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.

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.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa finansuje swoją działalność częściowo poprzez kredyty bankowe i umowy leasingowe, w związku z czym jest narażona na ryzyko zmiany stopy procentowej. Głównym celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest zabezpieczenie kosztów odsetkowych przed ich zwiększeniem wskutek wzrostu stóp procentowych. Możliwości zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej są analizowane i oceniane przez Grupę w zależności od aktualnych potrzeb. W 2015 roku nie zawierano kontraktów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. W okresie objętym niniejszym

sprawozdaniem finansowym Grupa nie był stroną żadnych transakcji zabezpieczających, w tym nie nabywała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

Ryzyko kredytowe

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

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. Cel realizowany jest poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak między innymi kredyty bankowe.

Ryzyko związane z transakcjami na rynku kapitałowym

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

Ryzyko związane z finansowaniem działalności inwestycyjnej

Grupa prowadzi obecnie szeroką działalność inwestycyjną, obejmującą wdrożenie do produkcji nowych analizatorów i budowę własnego zakładu produkcyjnego, przy czym finansowanie tych inwestycji odbywało się przy współudziale środków pozyskanych z Unii Europejskiej. Spółka finansuje pozostałe do poniesienia nakłady na inwestycje z wpływów z emisji Akcji serii K. W związku z ryzykiem braku pozyskania finansowania środków pozyskanych z Unii Europejskiej na finansowanie inwestycji lub kredytów, istnieje ryzyko, że czas realizacji inwestycji ulegnie wydłużeniu. Grupa zamierza realizować inwestycje w ten sposób, aby czas ich realizacji był dopasowany do posiadanych przez Grupę środków finansowych i aby ewentualny brak środków na realizację inwestycji nie wpływał na działalność operacyjną.

Ryzyko związane z budową nowego zakładu produkcyjno-logistycznego

W kwietniu 2013 roku jednostka dominująca rozpoczęła realizację inwestycję polegającą na stworzeniu nowego centrum produkcyjno-logistycznego na terenie SSE EURO-PARK MIELEC Podstrefa Lublin. W dniu 24.02.2015 roku PZ Cormay poinformowała, że odstąpił od umowy o Generalne Wykonawstwo z Wielkopolskim Przedsiębiorstwem Inżynierii Przemysłowej Sp. z o. o. Sp. k., ze skutkiem na dzień 23.02.2015. Podstawą do odstąpienia od Umowy było opóźnienie Wykonawcy w realizacji prac objętych przedmiotem Umowy.

Termin ponoszenia dalszych nakładów na budowę zakładu produkcyjnego oraz jego wyposażenia jest uzależniony od ilości zabezpieczonych przez jednostkę dominującą środków finansowych oraz od terminu ich pozyskania. Założono, że pozyskane środki z emisji akcji serii K w pierwszym rzędzie skierowane zostaną na dokończenie finansowania projektów opracowania i wdrożenia własnych analizatorów (projekty Hermes Senior, Hermes Junior, Equisse i BlueBox).

W ocenie Zarządu Grupy niewybudowanie zakładu produkcyjnego w 2016 roku nie stanowi jednak znaczącego ryzyka dla wprowadzenia do sprzedaży nowych produktów z uwagi na zlecenie produkcji analizatorów do dostawców zewnętrznych, natomiast produkcję odczynników można prowadzić w dotychczasowym zakładzie produkcyjnym. Ewentualne ryzyko zwiększa się wraz ze zwiększaniem skali prowadzonej działalności. Z czasem może okazać się, że dotychczasowe zasoby nie są wystarczające do pokrycia rosnącego zapotrzebowania na wyroby Grupy.

Bezpośrednim skutkiem braku możliwości ukończenia budowy zakładu do końca 2015 roku było odstąpienie od umów dotacyjnych. Poza zwrotem dotacji nie przewiduje się otrzymania żadnych kar lub sankcji.

12. Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości)

Na dzień 31 grudnia 2015 roku jednostka dominująca nie posiadała żadnych papierów wartościowych, ani innych instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży. Spółka posiadała na dzień bilansowy 8.879.956 akcji Orphée S.A. i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania ich ilość nie uległa zmianie.

Spółka posiada nieruchomość w Maryninie pod Lublinem, gdzie mieści się zakład produkcyjny. Wartość księgowa nieruchomości na dzień 31.12.2015 wynosiła netto 1.542 tys. PLN. Spółka jest również posiadaczem nieruchomości inwestycyjnej (grunt w Łomiankach k/Warszawy), wycenionej na 1.143 tys. PLN. Spółka zakupiła także w 2013 roku działkę gruntu (3ha, 2.618 tys. PLN) w obrębie SSE Euro-Park Mielec Podstrefa Lublin, gdzie ma powstać Centrum Produkcyjne PZ Cormay S.A.

Spółka Orphée S.A. posiada 98,5% udziałów w spółce Kormej Diana Sp. z o.o., 100% udziałów w spółce Kormiej Rusland Sp. z o.o., 99,88% akcji spółki Innovation Enterprises Ltd., 45% akcji spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A. oraz 100% udziałów w spółce Orphee Technics Sp. z o. o.

Spółka Innovation Enterprises Ltd. posiada nieruchomość zlokalizowaną w Carrigtwohill, Irlandia, o wartości godziwej określonej na podstawie operatu z grudnia 2015 roku na 700 tys. EUR. Nieruchomość stanowi zabezpieczenie niespłaconego kredytu bankowego i może stać się przedmiotem zaspokojenia wierzytelności przez bank.

13. Opis głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych Grupy.

Grupa nie posiada inwestycji kapitałowych za wyjątkiem posiadanego pakietu akcji Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

14. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółki Grupy na warunkach innych niż rynkowe.

W ocenie Zarządu Grupy transakcje w 2015 roku były i są nadal zawierane na zasadach rynkowych.

15. Informacja o umowach dotyczących kredytów i pożyczek zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku.

W 2015 roku nie miało miejsca wypowiedzenie jakiegokolwiek kredytu lub pożyczki. PZ Cormay S.A. na dzień bilansowy jest stroną umowy kredytu obrotowego zawartej w dniu 5 czerwca 2013 roku z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na kwotę 5 mln zł. (kwota limitu). Wykorzystanie kredytu na dzień bilansowy i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 0,00 złotych.

Spółka Innovation Enterprises na dzień 31.12.2015 roku posiadała niespłacony kredyt inwestycyjny w Bank of Ireland w kwocie 1.867 tys. EUR. W związku z likwidacją Spółki Innovation Enterprises Ltd., Bank of Ireland może dokonać zaspokojenia z hipoteki ustanowionej na nieruchomości Spółki, w tym celu zostali wyznaczeni „receivers”: Pan Luke Charleton oraz Pan Marcus Purcell z Ernst & Young. Zgodnie z aktualną wiedzą Jednostki dominującej, Bank dokona zaspokojenia swojej wierzytelności z sumy uzyskanej ze sprzedaży nieruchomości obciążonej hipoteką, co ma mieć miejsce w ciągu najbliższych 2 miesięcy.

16. Informacja o pożyczkach udzielonych w danym roku obrotowym.

Grupa nie udzielała w 2015 roku żadnych pożyczek.

17. Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym

W 2014 roku Deutsche Bank Polska S.A. wystawił na zlecenie PZ Cormay S.A. gwarancję bankową o wartości 1 000 tys. zł, ważną do dnia 30.10.2015 zabezpieczającą umowę z generalnym wykonawcą budowy - spółką Wielkopolskie Przedsiębiorstwo Inżynierii Przemysłowej Sp. z o. o. Sp. k. Gwarancja ta została w 2015 roku zrealizowana i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania zarządu jest całkowicie rozliczona.

Po dniu bilansowym 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 19.558,48 EUR. Termin obowiązywania: 15 stycznia 2019 roku.

Jako zabezpieczenie wierzytelności banku dla kredytu obrotowego zaciągniętego przez PZ Cormay S.A., Orphée S.A. ustanowiła zastaw rejestrowy do kwoty 7.200 tys. PLN na towarach handlowych, a także udzieliła poręczenia cywilnego, a Orphee Technics Sp. z o.o. ustanowiła hipotekę umowną łączną (łączną z hipotekami ustanowionymi przez PZ Cormay na nieruchomościach PZ Cormay) do kwoty najwyższej 21.000 tys. zł na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości w Lublinie, ul. Rapackiego 19abc, której jest właścicielem.

18. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość umów dotacyjnych zabezpieczona weksłami in blanco PZ Cormay S.A. dotycząca zakończonych projektów w okresie zabezpieczenia utrzymania ich trwałości wynosi 23.920 tys. złotych.

Weksle własne in blanco wystawione przez PZ Cormay S.A. dotyczące wywiązanie się ze zobowiązań dotyczących leasingów - wartość zobowiązań leasingowych na dzień 31.12.2015 r. 827 tys. złotych.

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

19. Opis wykorzystania przez PZ Cormay S.A. i Orphee S.A. wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

W latach 2007 - 2010 środki pozyskane z emisji akcji serii B, C i D zostały zainwestowane w zakup aparatury diagnostycznej w celu dzierżawy na rzecz klientów oraz rozwój sprzedaży eksportowej. Doposażono także laboratoria w dziale Badań i Rozwoju. Środki pozyskane z emisji tych akcji zostały wykorzystane w całości.

W listopadzie 2009 roku przeprowadzono prywatną subskrypcję akcji serii E. W ramach niepublicznej emisji podpisano umowy objęcia dotyczące 10.000.000 akcji serii E Spółki, tj. wszystkich akcji emitowanych. Akcje serii E zostały objęte po cenie emisyjnej równej 2,30 zł każda. Wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji po uwzględnieniu kosztów emisji wyniosły 20.936 tys. zł.

Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na przejęcie i dokapitalizowanie Orphée S.A., zasilenie kapitału obrotowego Emitenta oraz realizację projektów własnego analizatora biochemicznego i hematologicznego.

W pierwszym półroczu 2010 roku miała miejsce emisja akcji serii F z wyłączeniem w całości prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Akcje te są akcjami zwykłymi na okaziciela i zostały zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do osób fizycznych – byłych akcjonariuszy przejętej przez PZ CORMAY S.A. spółki Orphée S.A. z siedzibą w Genewie. Wyemitowano 3 mln akcji po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej (1 zł). Środki pieniężne pozyskane z emisji zostały przeznaczone na zasilenie kapitału obrotowego Emitenta.

W IV kwartale 2010 roku nastąpiła emisja akcji serii G. Akcje serii G są akcjami zwykłymi na okaziciela i zostały zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do indywidualnego odbiorcy - CORMAY AG z siedzibą w Vaduz. Wyemitowano 4 mln akcji po cenie emisyjnej 5,5 zł. Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na przejęcie i dokapitalizowanie spółki Innovation Enterprise z siedzibą w Irlandii w lipcu 2011 roku oraz realizację projektów badawczych.

W trzecim kwartale 2011 roku nastąpiła emisja akcji serii H i serii I z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Wyemitowano 1,5 mln akcji serii H po cenie emisyjnej 14,5 zł oraz 0,2 mln akcji serii I po cenie emisyjnej 1 zł. Akcje serii H i serii I są akcjami zwykłymi na okaziciela i są pokryte w całości gotówką. Środki pozyskane z emisji akcji serii H przeznaczone zostały na finansowanie dalszych etapów prac badawczo-rozwojowych własnych analizatorów: Equisse, Hermes, BlueBox. Emisja akcji serii I, skierowanej do Pana Michaela O'Donovan, była związana z wykonaniem zapisów umowy przejęcia irlandzkiej spółki Innovation Enterprise Limited.

W czwartym kwartale 2012 roku nastąpiła emisja akcji serii J z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Wyemitowano 1.300.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela po cenie emisyjnej 12,20 zł za każdą akcję. Kapitał pozyskany z emisji akcji serii J przeznaczony został na realizację planów inwestycyjnych Spółki i realizację działań reorganizacyjnych podjętych przez Spółkę.

W dniu 2 kwietnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 1 zł (jeden złoty) oraz nie większą niż 31.861.977 zł (trzydzieści jeden milionów osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt siedem złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) akcji oraz nie więcej niż 31.861.977 (trzydziestu jeden milionów ośmiuset sześćdziesięciu jeden tysięcy dziewięćset siedemdziesięciu siedmiu) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty). Akcje serii K będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od 1 stycznia 2015 roku, tj. za cały rok obrotowy 2015, na równi z pozostałymi akcjami Spółki. W wyniku przeprowadzonej emisji akcji, dnia 25 września 2015 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do KRS zmiany wysokości i struktury kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy PZ CORMAY S.A. został podwyższony z kwoty 31.861.977 zł do kwoty 63.723.954 zł w drodze subskrypcji zamkniętej, w ramach realizacji prawa poboru 31.861.977 (trzydzieści jeden milionów osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii K. Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych przez PZ CORMAY S.A. akcji po zarejestrowaniu zmiany kapitału zakładowego wynosi 63.723.954 głosów. Od dnia 19 października 2015 roku akcje serii K zostały dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Celami emisji były:

- 1) Zakończenie prac rozwojowych i industrializacyjnych analizatora biochemicznego EQUISSE
- 2) Zakończenie prac rozwojowych i industrializacyjnych analizatora hematologicznego HERMES SENIOR
- 3) Zakończenie prac rozwojowych i industrializacyjnych analizatora hematologicznego HERMES JUNIOR
- 4) Zakończenie prac rozwojowych i industrializacyjnych analizatora POCT – BLUE BOX
- 5) Budowa centrum produkcyjno-logistycznego w Lublinie
- 6) Wyposażenie centrum produkcyjno-logistycznego w Lublinie

Spółka PZ Cormay realizuje powyższe zadania zgodnie z priorytetem który jest zgodny z kolejnością na powyższej liści.

W lipcu i sierpniu 2014 roku Rejestr Handlowy w Genewie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Orphée S.A. dokonanego w wyniku dwóch emisji, każda po 7.000.000 akcji. Cena emisyjna nowych akcji wyniosła 3,75 zł. Inwestorom spoza Grupy PZ Cormay S.A. przydzielono łącznie 8.095.749 akcji, natomiast 5.904.251 akcji objęła PZ Cormay S.A. Pierwotnie zakładano, że środki te posłużą do zakończenia przejęcia spółki Diesse Diagnostoica Senese S.p.A. oraz zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa od PZ Cormay S.A. Jednak w wyniku arbitrażu unieważniono Umowę Opcji zakupu 45% akcji tej spółki. Środki pochodzące z emisji w kwocie 15,3 mln CHF zostały wydatkowane na:

- | | |
|---|-------------|
| 1) Zapłatę zaliczki do PZ Cormay S.A. na nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa | 4,1 mln CHF |
| 2) Zakup udziałów w Orphée Technics Sp. o.o. | 2,4 mln CHF |
| 3) Buy back | 8,8 mln CHF |

20. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie okresowym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.

Grupa Kapitałowa PZ Cormay S.A. nie publikowała prognoz finansowych na 2015 rok.

21. Wszelkie umowy zawarte między spółkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Umowy zawarte z osobami zarządzającymi nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia spółek wchodzących w skład Grupy przez przejęcie.

22. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Spółki.

Wysokość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych przez Grupę Kapitałową PZ CORMAY S.A. w 2015 roku osobom zarządzającym i nadzorującym została zaprezentowana w punkcie nr 45.7. w Dodatkowych Notach Objasniających do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PZ Cormay S.A.

Grupa nie posiadała w 2015 roku umów ani zobowiązań wobec osób zarządzających i nadzorujących, wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale spółek wchodzących w skład Grupy, tak więc nie wypłacono w 2015 roku żadnych wynagrodzeń lub innych korzyści z tego tytułu.

23. Informacje o znanych Spółce umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W prezentowanym roku nie istniał w Grupie program akcji pracowniczych.

25. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej,

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

Powództwo o ustalenie nieistnienia uchwał / uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 sierpnia 2014 r. w przedmiocie odwołania i powołania członków Rady Nadzorczej (SO w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy XXVI GC 915/14). Trwa postępowanie dowodowe przed Sądem I instancji.

Powództwo o ustalenie nieistnienia uchwał / uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwał Rady Nadzorczej z dnia 26.08.2014 r. w przedmiocie wyboru członków Zarządu (SO w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy XXVI GC 1020/14). Postępowanie zawieszone postanowieniem z dnia 2 grudnia 2014 r. do czasu rozstrzygnięcia postępowania pod. sygn. akt: XXVI GC 915/14.

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

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

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

Postępowanie o zapłatę środków pobranych przez Tomasza Tuora ze Spółki w latach 2011 — 2012 w łącznej kwocie 2.521.500,00 zł. (SO w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy XXVI GC 330/15 (uprzednio: XXVI GNc 181/15)). Podstawą żądania pozwu jest zwrot nienależnego świadczenia w postaci pobranych ze Spółki środków pieniężnych w okresie pełnienia przez Pozwanego funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Pozwany w tym czasie m.in. wystawiał dokumenty księgowe opiewające na nienależne i niemające pokrycia w rzeczywistych świadczeniach kwoty i kwoty te otrzymywał od Spółki. Trwa postępowanie dowodowe przed Sądem I instancji.

Postępowania prokuratorskie wszczęte na wniosek PZ CORMAY S.A.

Postępowanie przed Prokuratorem Rejonowym Warszawa-Żoliborz, prowadzone pod sygnaturą 1 Ds. 666/14, z wniosku PZ Cormay S.A. Spółka złożyła zawiadomienie o możliwości popełnienia przestępstwa z art. 296 § 1 w zw. z art. 296 § 2 w zw. z art. 296 § 3 w zw. z art. 12 k.k. polegającego na tym, że sprawca w okresie pomiędzy 10 września 2010 r. a 14 marca 2014 r., będąc zobowiązanym do zajmowania się sprawami majątkowymi spółki, poprzez nadużycie udzielonych mu uprawnień wyrządził Spółce szkodę majątkową w wysokości nie mniejszej niż 1.972.705,50 zł, w ten sposób, że w dniu 10 września 2010 r. zawarł w imieniu Spółki niekorzystne, nieuzasadnione ekonomicznie i niezabezpieczające interesów Spółki porozumienie z TT Management sp. z o.o., zmienione następnie w dniu 15 września 2012 r., a następnie, w związku z tym porozumieniem, doprowadził do nieuzasadnionego ekonomicznie przekazania przez Spółkę na rzecz spółek Cormay AG z siedzibą w Liechtensteinie oraz Planezza Ltd. z siedzibą w Nikozji (Cypr), a także na rzecz sprawcy, łącznej kwoty 39.469.900,00, co stanowiło w istocie udzielenie wyżej wymienionym podmiotom nieoprocentowanej pożyczki, w wyniku czego Spółka została pozbawiona możliwości korzystania z wyżej wymienionych środków pieniężnych, w tym możliwości pobierania odsetek od przelanych kwot w wysokości łącznej nie mniejszej niż 1.206.437,96 zł, oraz w wyniku czego Spółka zawarła umowy kredytu na łączną kwotę przekraczającą 20.000.000,00 zł i poniosła koszty z tego tytułu w wysokości nie mniejszej niż 766.267,54 zł - W dniu 30 listopada 2015 r. prokurator wydał postanowienie o umorzeniu śledztwa. Wyżej wymienione postanowienie złożono zażalenie w dniu 16 grudnia 2015 r.

Postępowanie przed Prokuratorem Rejonowym Warszawa-Żoliborz prowadzone pod sygnaturą Ds. 605/15/IV. Postępowanie toczy się na skutek dokonanego przez Spółkę w dniu 24 marca 2015 r. zawiadomienia o możliwości popełnienia przestępstwa na szkodę Spółki, polegającego na tym, że w okresie pomiędzy 6 czerwca 2011 r. a 8 września 2012 r., działając w krótkich odstępach czasu w wykonaniu z góry powziętego zamiaru oraz w celu osiągnięcia korzyści majątkowej, poprzez nadużycie udzielonych mu uprawnień, sprawca doprowadził do pozbawionych uzasadnienia ekonomicznego wypłat środków z kasy spółki oraz do przelewów środków pieniężnych z rachunków Spółki — w łącznej kwocie 2.521.500,00 zł — na rzecz swojej oraz osób trzecich, które to kwoty polecał księgować na poczet wystawionych przez siebie (w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej) faktur VAT, stwierdzających wykonanie fikcyjnych usług na rzecz Spółki, czym wyrządził Spółce szkodę majątkową w wielkich rozmiarach. W dniu 3 lipca 2015 r. doręczono zawiadomienie o wszczęciu śledztwa.

Spór z Diagnostica Holding s.r.l.,

Orphee SA była w okresie sprawozdawczym stroną postępowania arbitrażowego, dotyczącego akwizycji spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A. W styczniu 2014 roku Diagnostica Holding s.r.l., zarzuciła Orphee S.A. naruszenie umowy przyznającej Orphee S.A. prawo do nabycia, a Diagnostica Holding s.r.l. prawo do sprzedaży dalszych 50% praw do głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. W wyniku wydanego Wyroku zostały potwierdzone następujące okoliczności:

- Umowa Sprzedaży Akcji Diesse z dnia 14 lutego 2013 roku (ang. SharesPurchase Agreement) i Porozumienie Akcjonariuszy pozostają w mocy
- Umowa Opcji uległa rozwiązaniu. Spółka zobowiązana jest do poniesienia kosztów proceduralnych i prawnych, nie jest natomiast zobowiązana do zapłaty odszkodowania na rzecz Diagnostica Holding S.r.l. w żądanej wysokości 6.750.000,00 Euro.

W dniu 25 stycznia 2016 roku do Orphee S.A. wpłynął pozew przekazany za pośrednictwem Tribunal De Premere Instance (Sąd I Instancji) w Genewie wniesiony przez Diagnostica Holding s.r.l. ("Diagnostica") do U.N.E.P. Coste d'Appello di Milano (Sąd Apelacyjny w Mediolanie). Otrzymał pozew dotyczy zakwestionowania Wyroku Sądu Arbitrażowego w Mediolanie z dnia 30 grudnia 2014 roku w zakresie roszczeń odszkodowawczych. Żądana w pozwie kwota odszkodowania na rzecz Diagnostica wynosi 6 750 000 Euro. Grupa utworzyła rezerwę na koszty sporu w kwocie 330 tys. CHF.

Inne

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

26. Zatrudnienie

Na koniec 2015 roku zatrudnienie w Grupie zostało zwiększone do 268 osób (238 na koniec 2014 r.). Wzrost zatrudnienia związany jest przede wszystkim ze zwiększenia ilości osób dedykowanych bezpośrednio do sprzedaży, obsługi klienta i serwisu. W trosce o standard i profesjonalizm obsługi klienta nastąpił wzrost zatrudnienia wokół działów mających bezpośrednio wpływ na zarządzanie jakością produkcji i jakością wytwarzanych produktów. Spółka zatrudniła dodatkowych specjalistów z zakresu badań i rozwoju, chromatografii, ekspertów w dziedzinie badań diagnostycznych i wiedzy specjalistycznej

27. Zasad ładu korporacyjnego**27.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu jednostka dominująca podlega oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny**

Jednostka dominująca w 2015 roku stosowała zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek notowanych na GPW” ustanowionym uchwałą Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Treść zbioru wskazanych zasad jest dostępna na stronie internetowej:
https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/dobre_praktyki/dobre_praktyki_16_11_2012.pdf

27.2. Informacja w zakresie, w jakim jednostka dominująca odstąpiła od postanowień wskazanego zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

W roku 2015 jednostka dominująca przestrzegała zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, dokumentu za wyjątkiem:

Nr	Zasada	Komentarz Spółki
I. REKOMENDACJE DOTYCZĄCE DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK GIEŁDOWYCH		
5.	Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE)	Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń wraz z zasadami jej ustalania określającą sposób wynagradzania członków rady nadzorczej oraz osób zarządzających uwzględniających zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 14 grudnia 2004 roku. Zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzenia dla członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza, natomiast zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzenia członków organu nadzorczego ustala Walne Zgromadzenie
9	GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.	Spółka, jako kluczowe kryterium doboru osób sprawujących funkcje w Zarządzie oraz Radzie Nadzorczej preferuje kwalifikacje, kompetencje kandydata do sprawowania danej funkcji. Takie czynniki jak płeć osoby nie powinny być wyznacznikiem w wyborze osób sprawujących funkcje w organach Spółki
II. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH		
1. 2a)	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: 2a) corocznie, w czwartym kwartale - informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat	Skład organów Spółki jest podawany do publicznej wiadomości, w związku z czym informacja o procentowym udziale kobiet i mężczyzn w tych organach nie ma żadnej wartości poznawczej.
	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: 9a) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo	Spółka nie rejestruje z przyczyn technicznych obrad walnego zgromadzenia i z tego powodu nie może zamieścić zapisu na korporacyjnej stronie internetowej.
1. 14)	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: 14) informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub	Spółka nie publikuje na stronie internetowej informacji o obowiązujących regułach dotyczących zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informacji o braku takich reguł. Rada Nadzorcza podejmuje

	informację o braku takiej reguły.	decyzję o wyborze odpowiedniego podmiotu do badania sprawozdań finansowych na podstawie otrzymanych ofert..
III. DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH		
8.	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).	W strukturze Rady Nadzorczej w 2014 roku wydzielono komitet audytu (funkcjonujący w 2015 roku)
IV. DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ AKCJONARIUSZY		
10.	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,	Ze względów technicznych Spółka nie przeprowadziła transmisji obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

27.3. Opis głównych cech stosowanych w Grupie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Grupa nie wdrożyła odrębnego systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem dedykowanego bezpośrednio dla procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Sprawozdania finansowe sporządzane są przez służby finansowo-księgowe Spółki pod kontrolą Dyrektora Finansowego i Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za obszar finansów i sprawozdawczości Grup.. Sprawozdania finansowe są następnie weryfikowane przez niezależnego audytora – biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki.

27.4. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd jednostki dominującej działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, postanowień Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu zatwierdzonego uchwałą Rady Nadzorczej oraz zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Wyżej wymienione dokumenty Spółki są jawne i dostępne publicznie na stronie internetowej Emitenta www.cormay.pl lub www.gpw.pl

27.5. Zasady zmiany statutu

Zmiana Statutu jednostki dominującej leży w wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. WZA może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym zawartych w uchwale WZA. W celu zmiany Statutu w zawiadomieniu o WZA należy powołać dotychczas obowiązujące postanowienia Statutu oraz treść proponowanych zmian. Jeżeli zamierzone zmiany są znaczne, należy w zawiadomieniu o WZA zamieścić także projekt nowego tekstu jednolitego Statutu z wyszczególnieniem jego nowych lub zmienionych postanowień. Zmiana Statutu wymaga powzięcia uchwały większością 75 % głosów. Uchwalona przez WZA zmiana Statutu jest skuteczna z chwilą zarejestrowania jej w KRS. W zakresie zmian w Statucie Spółki stosuje się odpowiednio przepisy KSH.

27.6. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Sposób działania Walnego Zgromadzenia uregulowany jest w Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia, udostępnionych do publicznej wiadomości m.in. na stronie internetowej Spółki. W sprawach nieuregulowanych w/w dokumentami zastosowanie mają przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

27.7. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.

Zasady działania oraz kompetencje Zarządu jednostki dominującej uregulowane są w Statucie Spółki oraz Regulaminie Zarządu zatwierdzonym Uchwałą Rady Nadzorczej, udostępnione do publicznej wiadomości m.in. na stronie internetowej Spółki.

27.8. Pozostałe informacje związane ze stosowaniem ładu korporacyjnego

- Akcjonariusze posiadający ponad 5% kapitału akcyjnego zostali wskazani w punkcie 3.
- Spółka nie emitowała akcji, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.
- Nie występują ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu w żadnej formie.
- Nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia praw do akcji, zbywania akcji itd.

28. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.

Rada Nadzorcza PZ Cormay S.A. zgodnie z § 20 litera g) Statutu Spółki, podjęła w dniu 24 lipca 2015 roku uchwałę o wyborze podmiotu, który dokona przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego PZ CORMAY S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego PZ Cormay S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Podmiotem, o którym mowa powyżej, jest spółka BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, 02-676 Warszawa, ul. Postępu 12, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3355 wpisaną do KRS pod nr 0000293339.

Za wymienione wyżej usługi audytorowi przysługuje wynagrodzenie w wysokości 110 tys. złotych.

Spółka dotychczas nie korzystała z usług wybranego podmiotu, nie korzysta również z innych usług niż związane z audytem.

BTFG Audit sp. z o.o. z siedzibą ul. Śniadeckich 17, 00-654 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3105, wpisaną do KRS pod nr 0000247697 dokonała przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego PZ CORMAY S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego PZ Cormay S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Za wykonanie wyżej wymienionych usług audytor otrzymał wynagrodzenie netto w wysokości 104 tys. zł.

21 MARCA 2016 r.

Zarząd Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A.