



**Sprawozdanie Zarządu z działalności**

**PZ CORMAY S.A.**

**za okres od 01-01-2017 do 31-12-2017**

**Janusz Płocica**  
**Prezes Zarządu**

**Wojciech Suchowski**  
**Wiceprezes Zarządu**

**Flavio Finotello**  
**Członek Zarządu**

Łomianki, 27 kwietnia 2018 roku

## SPIS TREŚCI

|        |   |    |
|--------|---|----|
| 1.     | Podstawowe informacje o Spółce.....   | 5  |
| 2.     | Akt założycielski .....   | 5  |
| 3.     | Kapitał i akcjonariat .....   | 5  |
| 4.     | Skład osobowy i zmiany w organach zarządzających, nadzorujących oraz ich komitetach.....  | 7  |
| 5.     | Zestawienie stanu posiadania akcji PZ Cormay S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące. ....  | 7  |
| 6.     | Organizacja Grupy Kapitałowej PZ Cormay ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....   | 8  |
| 7.     | Zdarzenia istotnie wpływające na działalność PZ Cormay S.A., jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego..... | 10 |
| 7.1    | Emisja akcji PZ Cormay S.A. skierowana do akcjonariuszy Orphée SA.....  | 10 |
| 7.2    | Reorganizacja Grupy Kapitałowej PZ Cormay .....   | 10 |
| 7.3    | Kontynuacja prac nad opracowaniem i komercjalizacją własnych analizatorów .....   | 10 |
| 7.4    | Budowa zakładu produkcyjnego w Lublinie.....  | 10 |
| 7.5    | Finansowanie działań promocyjnych.....  | 11 |
| 7.6    | Rozwiązanie umowy dystrybucyjnej przez Greiner Bio-One GmbH .....   | 11 |
| 8.     | Sytuacja finansowa - wyniki finansowe PZ Cormay S.A. ....   | 12 |
| 8.1    | Rachunek Zysków i Strat.....  | 12 |
| 8.2    | Aktywa i pasywa Spółki .....  | 12 |
| 8.3    | Rachunek przepływów pieniężnych.....  | 13 |
| 8.4    | Analiza podstawowych wskaźników .....   | 13 |
| 8.5    | Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu PZ Cormay S.A., w tym z punktu widzenia płynności....   | 14 |
| 9.     | Wyniki sprzedaży i informacje o rynkach zbytu .....   | 14 |
| 9.1    | Sytuacja Spółki na tle branży i gospodarki .....  | 14 |
| 9.2    | Podstawowe obszary działalności .....   | 15 |
| 9.2.1  | Produkcja i dystrybucja odczynników diagnostycznych .....   | 16 |
| 9.2.2  | Dystrybucja aparatury do diagnostyki laboratoryjnej.....  | 16 |
| 9.2.3  | Usługi serwisowe dystrybuowanych urządzeń, akcesoria do urządzeń diagnostycznych, drobny sprzęt laboratoryjny oraz środki myjące przeznaczone do oferowanej aparatury.....          | 17 |
| 9.3    | Branżowa struktura sprzedaży .....  | 17 |
| 9.4    | Struktura odbiorców .....   | 18 |
| 9.5    | Główni dostawcy .....   | 18 |
| 10.    | Rozwój firmy i perspektywy rozwoju.....   | 19 |
| 10.1   | Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju, perspektywy rozwoju.....  | 19 |
| 10.1.1 | Equisse.....  | 19 |
| 10.1.2 | Hermes Senior .....   | 20 |
| 10.1.3 | Hermes Junior .....   | 20 |
| 10.1.4 | BlueBox.....  | 21 |
| 10.2   | Aktualne finansowanie bieżących prac badawczo-rozwojowych ze środków dotacyjnych.....   | 21 |
| 11.    | Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz perspektywy rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej.....         | 22 |

|      |   |    |
|------|---|----|
| 12.  | Informacje o charakterystyce polityki w zakresie kierunków rozwoju spółki.....  | 23 |
| 13.  | Informacje o prowadzonych działaniach w zakresie badań i rozwoju.....   | 23 |
| 14.  | Ocena ryzyka .....  | 23 |
| 15.  | Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości).....  | 28 |
| 16.  | Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....  | 29 |
| 17.  | Opis głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych Spółki.....   | 29 |
| 18.  | Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę na warunkach innych niż rynkowe .....  | 29 |
| 19.  | Informacja o umowach dotyczących kredytów i pożyczek zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku.....  | 29 |
| 20.  | Informacja o pożyczkach udzielonych w danym roku obrotowym .....  | 29 |
| 21.  | Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym .....  | 29 |
| 22.  | Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....   | 30 |
| 23.  | Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik. ....   | 30 |
| 24.  | Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....   | 30 |
| 25.  | Opis wykorzystania przez PZ Cormay S.A. wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....  | 30 |
| 26.  | Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie okresowym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....   | 30 |
| 27.  | Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.....   | 30 |
| 28.  | Informacja o udziałach własnych.....  | 31 |
| 29.  | Wszelkie umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie..... | 31 |
| 30.  | Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Spółki .....  | 31 |
| 31.  | Informacje o znanych Spółce umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....   | 31 |
| 32.  | Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....  | 31 |
| 33.  | Informacje o systemie świadczeń pracowniczych .....   | 31 |
| 34.  | Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....   | 31 |
| 35.  | Zatrudnienie .....  | 33 |
| 36.  | Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych.....   | 33 |
| 37.  | Zasady ładu korporacyjnego .....  | 33 |
| 37.1 | Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu Spółka podlega oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....   | 33 |
| 37.2 | Informacja o zakresie, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień wskazanego zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.....  | 33 |

|     |  |    |
|-----|--|----|
| 38. | Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych .....  | 36 |
| 39. | Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji .....  | 36 |
| 40. | Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem .....   | 37 |
| 41. | Zasady zmiany statutu .....  | 37 |
| 42. | Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa ..... | 37 |
| 43. | Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów .....  | 37 |
| 44. | Pozostałe informacje związane ze stosowaniem ładu korporacyjnego .....   | 37 |
| 45. | Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.....   | 37 |

## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

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

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

## 2. AKT ZAŁOŻYCIELSKI

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

## 3. KAPITAŁ I AKCJONARIAT

Na dzień 31 grudnia 2017 roku kapitał akcyjny (podstawowy) PZ Cormay S.A. wynosił 77 205 tys. PLN i był podzielony na 77 205 008 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda (wszystkie akcje zostały w pełni opłacone).

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

Poniżej przedstawiono strukturę kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2017 roku:

| 31 grudnia 2017 roku                               |        |
|--|--------|
| 1. Wysokość kapitału podstawowego                  | 77 205 |
| 2. Ilość udziałów/akcji tworzących kapitał, w tym: | 77 205 |
| – akcje zwykłe - nominal 1 złoty                   | 77 205 |
| – akcje uprzywilejowane                            | -      |
| 3. Struktura emisyjna, w tym:                      | 77 205 |
| Nr Serii A na okaziciela, brak uprzywilejowania    | 6 882  |

|   |        |
|---|--------|
| Nr Serii B na okaziciela, brak uprzywilejowania | 2 500  |
| Nr serii C na okaziciela, brak uprzywilejowania | 495    |
| Nr serii D na okaziciela, brak uprzywilejowania | 1 985  |
| Nr serii E na okaziciela, brak uprzywilejowania | 10 000 |
| Nr serii F na okaziciela, brak uprzywilejowania | 3 000  |
| Nr serii G na okaziciela, brak uprzywilejowania | 4 000  |
| Nr serii H na okaziciela, brak uprzywilejowania | 1 500  |
| Nr serii I na okaziciela, brak uprzywilejowania | 200    |
| Nr serii J na okaziciela, brak uprzywilejowania | 1 300  |
| Nr serii K na okaziciela, brak uprzywilejowania | 31 862 |
| Nr serii L na okaziciela, brak uprzywilejowania | 13 481 |

W roku 2017 PZ Cormay S.A. dokonała emisji własnych akcji serii L. Emisja była skierowana do akcjonariuszy Orphée SA i zakładała wymianę nowo wyemitowanych akcji PZ Cormay S.A. na akcje Orphée SA. Poniżej podsumowano kolejne etapy tej emisji.

W dniu 8 września 2016 roku. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PZ Cormay S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 63 723 954 złotych, o kwotę nie mniejszą niż 1 złoty i nie większą niż 16 695 541 złotych, do kwoty nie mniejszej niż 63 723 955 złotych i nie większej niż 80 419 495 złotych, w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii L w liczbie nie mniejszej niż 1 i nie większej niż 16 695 541 sztuk, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, o numerach od 1 (jeden) do nie więcej niż 16 695 541.

W dniu 20 lipca 2017 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny Spółki PZ Cormay S.A. Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej 16 695 541 akcji PZ Cormay S.A., zwykłych, na okaziciela, serii L o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, kierowaną do akcjonariuszy spółki Orphée SA. Emisja zakładała wymianę akcji Orphée SA na akcje nowej emisji spółki PZ Cormay S.A. Zgodnie z warunkami emisji jedna akcja Orphée SA stanowiła wkład niepieniężny na pokrycie 0,80 akcji serii L PZ Cormay S.A.

Przyjmowanie zapisów na akcje serii L rozpoczęto w dniu 8 sierpnia 2017 roku, a zakończono 19 września 2017 roku. W wyniku zapisów subskrybowanych zostało 13 481 054 akcji serii L, w wyniku czego PZ Cormay S.A. nabyła 16 851 352 zdematerializowanych akcji Orphée SA. Przed ww. zmianą udziału, PZ Cormay S.A. posiadała bezpośrednio 13 879 956 akcji Orphée SA. Po ww. zmianie udziału, PZ Cormay S.A. posiada bezpośrednio 30 731 308 akcji Orphée SA stanowiących 79,60% w kapitale zakładowym Orphée SA.

W dniu 3 października 2017 roku PZ Cormay S.A. złożyła wniosek do sądu o zarejestrowanie podwyższenia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym. W dniu 14 listopada 2017 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Po rejestracji nowych akcji serii L PZ Cormay S.A. przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, akcje te zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów emisji, byłych akcjonariuszy Orphée SA.

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

#### Stan na dzień publikacji (27 kwietnia 2018 roku):

| Wyszczególnienie                 | Liczba akcji      | % kapitału     | Liczba głosów     | % głosów       |
|----------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| <b>TOTAL FIZ</b>                 | 13 832 262        | 17,92%         | 13 832 262        | 17,92%         |
| <b>Nationale-Nederlanden OFE</b> | 4 948 224         | 6,41%          | 4 948 224         | 6,41%          |
| <b>Pozostali</b>                 | 58 424 522        | 75,67%         | 58 424 522        | 75,67%         |
| <b>RAZEM</b>                     | <b>77 205 008</b> | <b>100,00%</b> | <b>77 205 008</b> | <b>100,00%</b> |

**Stan na dzień 31 grudnia 2017 roku:**

| Wyszczególnienie                 | Liczba akcji      | % kapitału     | Liczba głosów     | % głosów       |
|----------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| <b>TOTAL FIZ</b>                 | 13 744 014        | 17,80%         | 13 744 014        | 17,80%         |
| <b>Nationale-Nederlanden OFE</b> | 4 948 224         | 6,41%          | 4 948 224         | 6,41%          |
| <b>Pozostali</b>                 | 58 512 770        | 75,79%         | 58 512 770        | 75,79%         |
| <b>RAZEM</b>                     | <b>77 205 008</b> | <b>100,00%</b> | <b>77 205 008</b> | <b>100,00%</b> |

Akcjonariuszem dominującym wobec PZ Cormay S.A. jest TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Posiadał on, wg wiedzy Zarządu, na dzień 27 kwietnia 2018 roku 13 832 262 akcji, stanowiących 17,92% kapitału zakładowego i uprawniających do 17,92% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Janusz Plocica - Prezes Zarządu
- Wojciech Suchowski - Wiceprezes Zarządu
- Flavio Finotello – Członek Zarządu

Pan Flavio Finotello został powołany w skład zarządu uchwałą Rady Nadzorczej z dniem 8 września 2017 roku.

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Konrad Łapiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Warzecha – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Augustyniak
- Tadeusz Wesołowski
- Tomasz Markowski

Skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie w trakcie roku 2017.

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

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

- Piotr Augustyniak – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Tadeusz Wesołowski – Członek Komitetu Audytu,
- Tomasz Markowski – Członek Komitetu Audytu

Skład Komitetu Audytu nie uległ zmianie w trakcie roku 2017.

**5. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI PZ CORMAY S.A. PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE.**

Stan posiadanych akcji PZ Cormay S.A. przez Członków Zarządu na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, przedstawia się następująco:

| Członek Zarządu    | Liczba akcji na dzień publikacji 27 kwietnia | Ilość akcji na dzień 31 grudnia 2017 |
|--------------------|--|--------------------------------------|
| Janusz Plocica     | 985 578                                      | 985 578                              |
| Wojciech Suchowski | 0  | 0                                    |
| Flavio Finotello   | 0  | 0                                    |

Stan posiadanych akcji PZ Cormay S.A. przez Członków Rady Nadzorczej, wg wiedzy Zarządu, na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

| Członek Rady Nadzorczej              | Liczba akcji na dzień publikacji 27 kwietnia | Ilość akcji na dzień 31 grudnia 2017 |
|--------------------------------------|--|--------------------------------------|
| Konrad Łapiński                      | 867 357                                      | 867 357                              |
| Marek Warzecha                       | 0  | 0                                    |
| Piotr Augustyniak                    | 0  | 0                                    |
| Tadeusz Wesolowski wraz z podmiotem  | 3 227 965                                    | 3 227 965                            |
| Tomasz Markowski wraz z osobą blisko | 28 480                                       | 28 480                               |

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

Spółka jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej, w skład Grupy wchodzi: Spółka oraz podmioty zależne w stosunku do Spółki (Grupa Kapitałowa Orphée) – Orphée SA z siedzibą w Genewie (spółka akcyjna prawa Republiki Szwajcarii), Kormiej Rusland sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa Federacji Rosyjskiej), Kormej Diana sp. z o.o. z siedzibą w Mińsku (zagraniczna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa Republiki Białorusi), Orphee Technics sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie. Posiadany przez Spółkę w Orphée SA udział w kapitale zakładowym oraz głosach wynosi 79,60%. Spółka kwalifikuje Orphée SA jako podmiot zależny, ponieważ: (i) pozostaje największym akcjonariuszem Orphée SA, (ii) co najmniej trzech (m.in. Pan Janusz Płocica, Pan Wojciech Suchowski i Pan Krzysztof Rudnik) z pięciu członków Rady Dyrektorów Orphée SA jest wskazana przez Spółkę (członkowie Zarządu – Pan Janusz Płocica oraz Pan Wojciech Suchowski są członkami Rady Dyrektorów Orphée SA). Spółka uznaje, że sprawuje pełną kontrolę nad Orphée SA oraz Grupą Kapitałową Orphée.

### Wykaz podmiotów zależnych

| Nazwa                      | Forma prawna, siedziba, adres   | Udział % Spółki (także pośrednio) w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów |
|----------------------------|---|---|
| Orphée SA                  | (Société Anonyme) Spółka akcyjna, prawa szwajcarskiego z siedzibą w Plan-les-Ouates, Republika Szwajcarii, 19 Chemin du Champs des Filles, Plan les Ouates, CH-1228, Genewa,                            | 79,60%  |
| Kormej Diana Sp. z o.o.    | (Иностранное общество с ограниченной ответственностью) Zagraniczna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa białoruskiego, z siedzibą w Mińsku, Republika Białorusi, ul. Mogilewska, 5-308, 220007 | 1,5 %<br>łącznie z Orphée S.A. 100%   |
| Kormiej Rusland Sp. z o.o. | (общество с ограниченной ответственностью) Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego, z siedzibą w Moskwie, Federacja Rosyjska, ul. Altufevskoje, 41A, 5, 52                            | 100% - poprzez Orphée S.A.  |
| Orphee Technics Sp. z o.o. | Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, prawa polskiego siedzibą w Lublinie  | 100% - poprzez Orphée S.A.  |

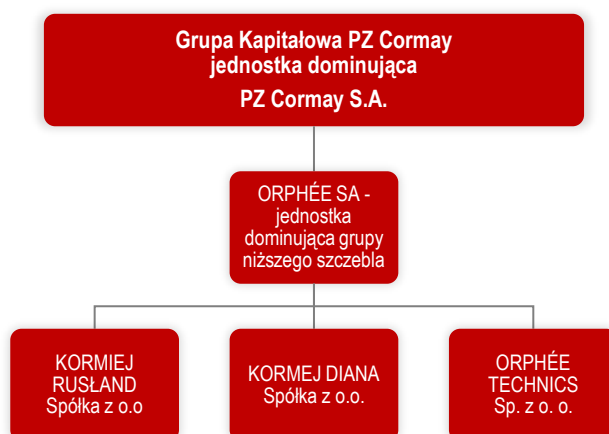
Źródło: Spółka

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

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



Struktura organizacyjna Grupy przedstawia się następująco:



### Orphée SA

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

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

Orphée posiada w swojej ofercie:

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

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

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

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

### Kormiej Rusland Sp. z o.o.

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

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

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

### Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

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

### Innovation Enterprises Ltd – w likwidacji

Spółka wskazuje, że spółka Innovation Enterprises Ltd z siedzibą w Carrigtwohill, Republika Irlandii, wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Orphée, a tym samym w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, została decyzją rady dyrektorów tej spółki z dnia 27 stycznia

2016 roku postawiona w stan likwidacji. 22 lutego 2016 roku dla tej spółki zostali przez właściwy sąd wyznaczeni docelowi likwidatorzy, mający upłynnić majątek spółki i spłacić wierzycieli. Emitent i Orphée SA uznali, że w związku z przejęciem przez likwidatorów zarządzania spółką Innovation Enterprises Ltd, spółka ta została wyłączoną z konsolidacji Grupy oraz Grupy Kapitałowej Orphée, z uwagi na utratę kontroli.

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

### **7.1 Emisja akcji PZ Cormay S.A. skierowana do akcjonariuszy Orphée SA**

W roku 2017 PZ Cormay S.A. dokonała emisji własnych akcji serii L. Emisja była skierowana do akcjonariuszy Orphée SA i zakładała wymianę nowo wyemitowanych akcji PZ Cormay S.A. na akcje Orphée SA. Kolejne etapy emisji zostały przedstawione w nocie 3 niniejszego sprawozdania.

Przyjmowanie zapisów na akcje serii L rozpoczęto w dniu 8 sierpnia 2017 roku, a zakończono 19 września 2017 roku. W wyniku zapisów subskrybowanych zostało 13 481 054 akcji serii L, w wyniku czego PZ Cormay S.A. nabyła 16 851 352 zdematerializowanych akcji Orphée SA. Przed ww. zmianą udziału, PZ Cormay S.A. posiadała bezpośrednio 13 879 956 akcji Orphée SA. Po ww. zmianie udziału, PZ Cormay S.A. posiada bezpośrednio 30 731 308 akcji Orphée SA stanowiących 79,60% w kapitale zakładowym Orphée SA.

W dniu 3 października 2017 roku PZ Cormay S.A. złożyła wniosek do sądu o zarejestrowanie podwyższenia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym. W dniu 14 listopada 2017 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Po rejestracji nowych akcji serii L PZ Cormay S.A. przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, akcje te zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów emisji, byłych akcjonariuszy Orphée SA.

### **7.2 Reorganizacja Grupy Kapitałowej PZ Cormay**

W związku z Umową Reorganizacji z dnia 8 października 2012 roku, w dniu 15 lipca 2014 roku Orphée SA zawarła z PZ Cormay S.A. umowę przedwstępną sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa dotyczącą przeniesienia dotychczasowej działalności produkcyjno-dystrybucyjnej PZ Cormay S.A. do Orphée SA. Strony ustaliły, że z uwagi na konieczność dokonania inwentaryzacji zbywanych aktywów i ustalenia szczegółowych zasad współpracy, umowy związane ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa, tj. umowa sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa i umowa sprzedaży środków obrotowych związanych z ww. zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa, zostaną podpisane do dnia 31 października 2014 roku. Strony uzgodniły też, iż warunkami zawieszającymi zawarcie umowy sprzedaży będą: (i) posiadanie przez PZ Cormay S.A. akcji Orphée SA stanowiących co najmniej 50% plus 1 ogólnej liczby akcji Orphée SA, oraz (ii) zawarcie przez Orphée SA i PZ Cormay S.A. umów regulujących bieżące rozliczenia pomiędzy stronami. Jednocześnie, Orphée SA zobowiązała się do zapłaty zaliczek na poczet przyszłych zobowiązań finansowych w łącznej wysokości 15 494 tys. zł, które w przypadku 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 SA umów regulujących bieżące rozliczenia pomiędzy stronami, nie ziszcł się jeden z warunków zawieszających przewidzianych Umową z dnia 15 lipca 2014 roku. W związku z powyższym, umowy związane ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa przewidziane Umową z dnia 15 lipca 2014 roku nie zostały zawarte, a tym samym spółka PZ Cormay S.A. zobowiązana została zwrócić Orphée SA otrzymane zaliczki, tj. łącznie 15 494 tys. zł. Na mocy zawartych porozumień ostateczny termin zwrotu pożyczki został określony na dzień 30 czerwca 2017 roku. Inne postanowienia Umowy pozostały bez zmian. Zaliczka została spłacona w terminie.

### **7.3 Kontynuacja prac nad opracowaniem i komercjalizacją własnych analizatorów**

W 2017 roku PZ Cormay S.A. kontynuowała działania mające na celu wprowadzenie do sprzedaży własnych analizatorów w dziedzinie diagnostyki laboratoryjnej: analizatora biochemicznego „Equisse”, hematologicznych analizatorów „Hermes Senior” i „Hermes Junior” oraz analizatora POCT „BlueBox”.

Szczegółowy opis rezultatów prac zawiera nota 10.1 niniejszego sprawozdania.

### **7.4 Budowa zakładu produkcyjnego w Lublinie**

Spółka kontynuuje realizację projektu budowy Centrum Produkcyjno-Logistycznego (CPL) w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Euro-Park Mielec, podstrefa Lublin, przy czym w związku z rozszerzeniem planowanego obszaru działalności Spółki na teren Stanów Zjednoczonych, konieczne było dostosowanie procesu wytwarzania wyrobów medycznych do wymaganych standardów FDA (Food & Drug Administration), dotyczących produkcji wyrobów medycznych do diagnostyki in vitro. Wobec powyższego zostały przeprowadzone prace projektowe polegające na zmianie projektu technologii Centrum Produkcyjno-Logistycznego w SSE Euro-Park Mielec podstrefa Lublin, co pociągnęło za sobą zmianę całego projektu budowlanego i wykonawczego.

W dniu 22 lutego 2017 roku Spółka uzyskała prawomocne zamienne pozwolenie na budowę. W dniu 20 września 2017 roku Spółka odebrała protokołem zdawczo-odbiorczym projekt wykonawczy CPL. Wybór generalnego wykonawcy w trybie przetargu planowany jest na I półrocze 2019 roku, zakończenie prac budowlanych planowane jest w I półroczu 2020 roku.

Warunkiem rozpoczęcia powyższych prac jest pozyskanie środków finansowych zabezpieczających finansowanie inwestycji. Spółka planuje, że środki te będą pochodziły ze sprzedaży posiadanego przez Grupę Kapitałową PZ Cormay pakietu akcji Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

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

Posiadane przez Spółkę zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie SSE EURO-PARK MIELEC Podstrefa Lublin, zmienione decyzją nr 103/WP/16 z dnia 17 maja 2016 roku ustaliło między innymi takie warunki prowadzenia działalności w SSE EURO-PARK MIELEC Podstrefa Lublin jak: zobowiązanie do poniesienia wydatków inwestycyjnych w wysokości co najmniej 25 590 tys. PLN w terminie do 28 lutego 2018 roku oraz zakończenie inwestycji (budowy CPL) w terminie do dnia 28 lutego 2018 roku.

W dniu 8 marca 2018 roku Spółka otrzymała od Ministra Przedsiębiorczości i Technologii Decyzję nr 43/DI/18 z dnia 28 lutego 2018 roku w sprawie zmiany zezwolenia Nr 240/ARP/2013 z dnia 17 kwietnia 2013 roku na prowadzenia działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK MIELEC Podstrefa Lublin. Decyzją tą zostały zmienione warunki prowadzenia działalności w tej strefie następująco: zobowiązanie do poniesienia wydatków inwestycyjnych w niezmienionej wysokości co najmniej 25 590 tys. PLN w terminie do 31 grudnia 2020 roku oraz do zakończenia inwestycji (budowy CPL) w terminie do dnia 31 grudnia 2020 roku oraz do zatrudnienia 20 pracowników do dnia 31 grudnia 2021 roku i utrzymanie zatrudnienia na poziomie 20 pracowników w okresie od dnia 31 grudnia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

#### 7.5 Finansowanie działań promocyjnych

Spółka zawarła 30 maja 2017 roku (data otrzymania podpisanego egzemplarza umowy) z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości Umowę o Dofinansowanie Projektu w Ramach Poddziałania 3.3.3 Wsparcie MŚP w promocji marek produktowych – Go to Brand POIR. Przedmiotem umowy było udzielenie Spółce dofinansowania na realizację projektu "Ekspansja eksportowa producenta urządzeń medycznych i materiałów diagnostycznych, podmiotu PZ Cormay S.A. na wybranych rynkach w "Programie promocji branży sprzętu medycznego" ze środków publicznych oraz określenie praw i obowiązków stron umowy związanych z realizacją projektu. Całkowity koszt realizacji projektu wynosił 1 306 tys. PLN. Całkowita kwota kosztów kwalifikowalnych związanych z realizacją projektu wynosiła 1 000 tys. PLN. Całkowita kwota dofinansowania w związku z realizacją projektu przyznana została w wysokości nieprzekraczającej 500 tys. PLN.

Działania w zakresie projektu obejmowały:

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

Projekt został w całości zrealizowany w 2017 roku.

#### 7.6 Rozwiązanie umowy dystrybucyjnej przez Greiner Bio-One GmbH

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

Na podstawie zapisów ww. umowy GBO nadal dostarcza Spółce swoje produkty w zakresie potrzebnym do realizacji przez Spółkę zobowiązań wynikających z wcześniej zawartych umów, w tym wynikających z zamówień publicznych. W okresie 12 miesięcy 2016 roku udział przychodów ze sprzedaży ww. próżniowego systemu produkcji GBO w łącznych przychodach ze sprzedaży Spółki kształtował się na poziomie 10,2%. System próżniowy pobierania krwi był towarem handlowym dystrybuowanym przez Spółkę wyłącznie na terenie Polski, a uzyskiwane z tytułu jego sprzedaży marże były istotnie niższe w stosunku do marż realizowanych przez Spółkę z tytułu sprzedaży innych grup asortymentowych towarów handlowych oraz produktów Spółki.

Spółka od dłuższego czasu prowadzi działania zmierzające do zwiększenia generowanej marży na rynku polskim poprzez przebudowę portfela produktowego i większej koncentracji na sprzedaży i obsłudze rynku w zakresie najważniejszych dla Spółki grup produktowych, w szczególności tych, których produkcję sama prowadzi. W związku z rozwiązaniem umowy z GBO, PZ Cormay S.A. podjęła decyzję o wprowadzeniu do swojej oferty dystrybucyjnej produktów firmy Vacutest Kima s.r.l. Firma Vacutest Kima jest

jednym z wiodących producentów próżniowego systemu do pobierania krwi obecnego na rynkach międzynarodowych. Pierwsze produkty Vacutest Kima zostały sprzedane przez PZ Cormay S.A. już w maju 2017 roku. Sprzedaż produktów Vacutest Kima pozwoliła na uzyskanie wyższej od planowanej dla tej linii produktowej marży, jednak poziom sprzedaży w tej grupie produktów osiągnięty w roku 2017 był na niższym poziomie niż w roku wcześniejszym.

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

### 8.1 Rachunek Zysków i Strat

Wybrane dane z rachunku zysków i strat przedstawiają się następująco:

|                                 | 2017   | 2016<br>(po korektach) | Zmiana |
|---------------------------------|--------|------------------------|--------|
| <b>Przychody netto</b>          | 47 027 | 50 503                 | -3 476 |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>   | 32 821 | 36 913                 | -4 092 |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b> | 14 206 | 13 590                 | 616    |
| <b>Koszty sprzedaży</b>         | 10 141 | 11 504                 | -1 363 |
| <b>Koszty zarządu</b>           | 5 131  | 4 833                  | 298    |
| <b>EBIT</b>                     | -1 527 | -4 932                 | 3 405  |
| <b>EBITDA</b>                   | 2 639  | -807                   | 3 446  |
| <b>Zysk netto</b>               | -1 786 | -4 708                 | 2 922  |

W 2017 roku przychody ze sprzedaży PZ Cormay S.A. spadły o 7% w ujęciu rok do roku. Osiągnęły one wartość 47 027 tys. PLN, w porównaniu do 50 503 tys. PLN w 2016 roku. Spółka zanotowała wzrost marży na sprzedawanych produktach – z poziomu 27% w roku 2016 do 30% w roku 2017. Wzrost marżowości skompensował spadek sprzedaży i w efekcie zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 5% z 13 590 tys. PLN w roku 2016 do 14 206 tys. PLN w roku 2017.

W roku 2017 Spółka istotnie zmniejszyła koszty sprzedaży – spadek o 1 363 tys. PLN (12%), co pokryło wzrost kosztów zarządu o 298 tys. PLN (6%).

Spółka osiągnęła również dodatni wynik EBITDA na poziomie 2 639 tys. PLN.

### 8.2 Aktywa i pasywa Spółki

Wybrane dane z bilansu Spółki:

|  | 2017    | 2016<br>(po korektach) | Zmiana |
|--|---------|------------------------|--------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                               | 126 708 | 102 178                | 24 530 |
| <b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>                      | 20 253  | 21 714                 | -1 461 |
| <b>Nakłady na prace rozwojowe</b>                  | 60 754  | 52 788                 | 7 966  |
| <b>Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)</b> | 42 106  | 22 212                 | 19 894 |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                             | 21 016  | 25 023                 | -4 007 |
| <b>Zapasy</b>                                      | 8 868   | 13 349                 | -4 481 |
| <b>Należności krótkoterminowe</b>                  | 10 741  | 9 034                  | 1 707  |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>          | 987     | 2 038                  | -1 051 |
| <b>Kapitał własny ogółem</b>                       | 119 762 | 102 159                | 17 603 |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                 | 14 543  | 10 503                 | 4 040  |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                | 13 419  | 14 539                 | -1 120 |

Wzrost wartości aktywów trwałych wyniósł 24 530 tys. PLN w ujęciu rok do roku. Jego główną przyczyną było nabycie przez Emitenta akcji Orphee SA za kwotę 25 277 tys. PLN pomniejszone o późniejszą wycenę do wartości godziwej na dzień bilansowy (5 383 tys. PLN), łączny efekt to wzrost aktywów o 19 894 tys. PLN. Dodatkowo wzrost aktywów trwałych wynikał z poniesionych nakładów na prace rozwojowe (wzrost o 7 966 tys. PLN, głównie w wyniku nakładów inwestycyjnych 6 840 tys. PLN i reklasyfikacji z innych pozycji bilansowych 1 230 tys. PLN).

Wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się 4 007 tys. PLN, głównie w wyniku spadku poziomu zapasów. Spadek zapasów jest efektem prowadzonych przez spółkę działań optymalizacyjnych kapitału obrotowego, głównie poprzez lepsze dostosowywanie poziomu produkcji do zapotrzebowania ze strony klientów.

Wzrost kapitałów własnych wynika głównie z Emisji akcji spółki skierowanej do akcjonariuszy Orphée, w zamian za posiadane przez nich akcje Orphée SA. PZ Cormay S.A. wyemitował łącznie 13 481 tys. akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. Kapitał zakładowy wzrósł o 13 481 tys. PLN, natomiast agio z emisji wyniosło 11 292 tys. PLN i zasililo kapitał zapasowy.

Wzrost zobowiązań długoterminowych wynika głównie z otrzymanych dotacji do prac rozwojowych (wzrost o 4 169 tys. PLN).

### 8.3 Rachunek przepływów pieniężnych

Wybrane dane z rachunku przepływów pieniężnych przedstawiają się następująco:

|   | 2017   | 2016<br>(po korektach) | Zmiana  |
|---|--------|------------------------|---------|
| <b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>   | 3 620  | 7 259                  | -3 639  |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b> | -5 463 | -26 721                | 21 258  |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>    | 792    | -724                   | 1 516   |
| <b>Przepływy pieniężne razem</b>                        | -1 051 | -20 186                | 19 135  |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>              | 2 038  | 22 224                 | -20 186 |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                | 987    | 2 038                  | -1 051  |

W części operacyjnej za okres 2017 roku rachunek przepływów pieniężnych PZ Cormay S.A. przedstawia przepływy o wartości 3 620 PLN wobec 7 259 tys. PLN rok wcześniej. Wynik gotówkowy okazał się lepszy od memorialowego, na co w głównej mierze złożyły się amortyzacja (4 166 tys. PLN) oraz zmiana stanu zapasów (3 496 tys. PLN). Pozytywny wpływ zmiany stanu zapasów wynika z wspomnianych wcześniej działań optymalizujących poziom zapasów, poprzez lepsze dopasowanie poziomu produkcji do zapotrzebowania ze strony klientów.

Główne wpływy z działalności inwestycyjnej w roku 2017 to otrzymane dotacje 4 206 tys. PLN (301 tys. PLN w roku poprzednim). Główne wydatki inwestycyjne stanowiły wydatki na trwające prace rozwojowe (6 840 tys. PLN).

Wpływy z działalności finansowej wyniosły 1 783 tys. PLN i stanowiły wykorzystanie kredytu obrotowego i wpływy z leasingu zwrotnego. Wydatki finansowe w kwocie 991 tys. PLN to wydatki odsetkowe i spłata części kapitałowej leasingów finansowych.

### 8.4 Analiza podstawowych wskaźników

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności oraz płynności, odnoszące się do wyników PZ Cormay S.A. za 2017 rok wraz z danymi porównawczymi za analogiczny okres roku 2016.

| WSKAŹNIK                                     | DEFINICJA  | 2017    | 2016<br>(po korektach) |
|--|--|---------|------------------------|
| <b>ZYSK NETTO</b>                            |  | -1 786  | -4 708                 |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>                        |  | 119 762 | 102 159                |
| <b>RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NETTO</b>            | Zysk netto / przychody   | -4%     | -9%                    |
| <b>RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NA POZIOMIE EBIT</b> | Zysk operacyjny / przychody  | -3%     | -10%                   |
| <b>RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO ROE</b>      | Zysk netto / średni kapitał własny                                   | -1%     | -5%                    |
| <b>RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU OGÓŁEM ROA</b>        | Zysk netto / średnie aktywa  | -1%     | -4%                    |
| <b>WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ</b>           | Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe                       | 1,57    | 1,95                   |
| <b>WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI SZYBKIEJ</b>           | Aktywa obrotowe – zapasy - RMK krótk. / zobowiązania krótkoterminowe | 0,87    | 0,86                   |
| <b>CYKL ROTACJI ZAPASÓW</b>                  | Wartość średnia zapasów x 365/ przychody                             | 86      | 94                     |
| <b>CYKL ROTACJI NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH</b>    | Wartość średnia należności handlowych x 365/ przychody               | 77      | 79                     |
| <b>CYKL ROTACJI ZOBOWIĄZAŃ HANDLOWYCH</b>    | Wartość średnia zobowiązań handlowych krótk. x 365/ przychody        | 66      | 69                     |

W 2017 roku rentowności sprzedaży (netto, działalności operacyjnej) znalazły się na poziomach wyższych niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Ujemne wartości wynikają z wygenerowanej straty netto oraz straty z działalności operacyjnej (EBIT).

W porównaniu do roku ubiegłego poprawie uległy również wskaźniki rotacji należności i zobowiązań, a także wskaźniki płynności.

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

W 2017 roku o 16% wzrosła wartość aktywów PZ Cormay S.A. w porównaniu do roku ubiegłego. Na dzień 31 grudnia 2017 aktywa Spółki miały bilansową wartość 147 724 tys. PLN, podczas gdy na koniec 2016 roku było to 127 201 tys. PLN. Zmieniła się również struktura aktywów. Na koniec 2016 roku aktywa trwałe stanowiły 80% sumy aktywów, podczas gdy na koniec 2017 roku było to 86%. Wzrost wartości aktywów trwałych w głównej mierze był efektem nabycia akcji Orphée SA w drodze zamiany na nowo wyemitowane akcje PZ Cormay S.A. oraz efektem poniesionych nakładów na trwające prace rozwojowe. Jednocześnie zanotowano spadek wartości aktywów obrotowych o 16%, do 21 016 tys. PLN. Było to spowodowane przede wszystkim spadkiem wartości zapasów, związanym z wdrażanymi działaniami optymalizującymi ich poziom, opisanymi we wcześniejszych punktach.

Kapitały obce stanowiły na koniec 2017 roku 19% sumy pasywów Spółki, natomiast kapitały własne 81% sumy pasywów. Na koniec 2016 roku kapitały obce stanowiły 20% sumy pasywów, natomiast kapitały własne 80%. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) spadł z poziomu 25%, wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku do 23% na 31 grudnia 2017 roku. Głównym źródłem finansowania działalności pozostaje kapitał własny. Zobowiązania w części krótkoterminowej miały wartość 13 419 tys. PLN i stanowiły 9% sumy pasywów.

## 9. WYNIKI SPRZEDAŻY I INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU

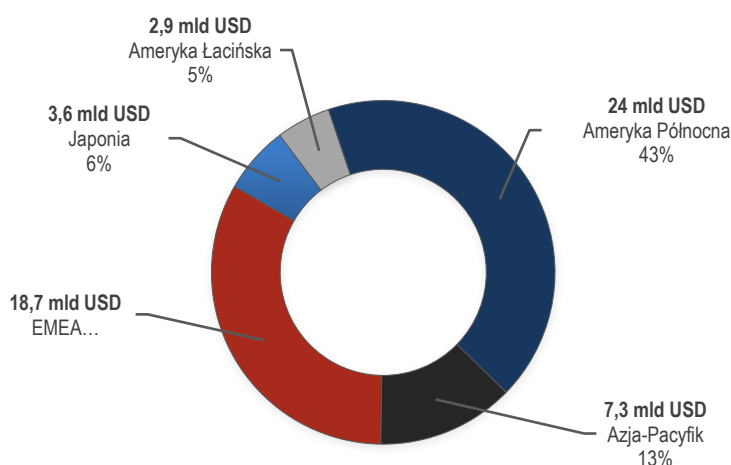
### 9.1 Sytuacja Spółki na tle branży i gospodarki

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

Spółka działa we wszystkich najważniejszych częściach rynku in vitro, tj. biochemia, hematologia, immunologia, koagulologia, parazytologia, elektroforeza, analityka ogólna, ESR (wskaźnik OB).

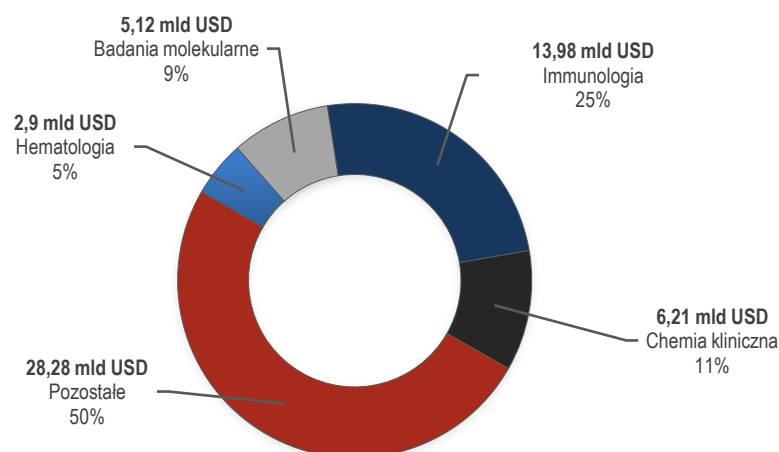
Rynek IVD, jest stabilnie rozwijającym się rynkiem, a jego średnie tempo wzrostu w 2016 roku na świecie to 4-5% rocznie, przy czym wyższe dynamiki prezentują kraje rozwijające się. W ocenie specjalistów w najbliższych kilku latach światowe tempo wzrostu rynku diagnostyki laboratoryjnej powinno kształtować się na poziomie pomiędzy 5% a 6%.

Poniżej znajduje się wykres ilustrujący udział poszczególnych rynków geograficznych w globalnym rynku IVD w 2016 roku (na dzień publikacji sprawozdania dane za rok 2017 nie zostały opublikowane).



Źródło: [http://www.eacorp.com/images/PDFS/2016\\_IVD\\_Industry\\_Review-Enterprise\\_Analysis\\_Corporation.pdf](http://www.eacorp.com/images/PDFS/2016_IVD_Industry_Review-Enterprise_Analysis_Corporation.pdf)

## Struktura branżowa w globalnym rynku IVD w 2016 roku.



Źródło: [http://www.eacorp.com/images/PDFS/2016\\_IVD\\_Industry\\_Review-Enterprise\\_Analysis\\_Corporation.pdf](http://www.eacorp.com/images/PDFS/2016_IVD_Industry_Review-Enterprise_Analysis_Corporation.pdf)

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

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

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

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

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

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

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

## 9.2 Podstawowe obszary działalności

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

Obecnie przedmiot działalności Spółki obejmuje:

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

### 9.2.1 Produkcja i dystrybucja odczynników diagnostycznych

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

Spółka produkuje oraz sprzedaje następujące kategorie odczynników:

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

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

Dodatkowo, Spółka dystrybuuje testy diagnostyczne produkowane przez zewnętrznych producentów.

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

### 9.2.2 Dystrybucja aparatury do diagnostyki laboratoryjnej

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

Głównymi urządzeniami dystrybuowanymi przez Spółki są:

- I. Analizatory biochemiczne, m.in.:
  - analizatory: Accent 200; Accent 220, analizatory produkowane przez podmiot zewnętrzny na zlecenie Spółki oraz analizatory BS-400, BS-800, dystrybuowane pod marką Mindray,
  - analizator do oznaczania elektrolitów CorLYTE,
  - półautomatyczny analizator biochemiczny Multi+.
- II. Analizatory hematologiczne, m.in.:
  - analizatory: Mythic 18, Mythic 18 Vet, Mythic 22 AL, Mythic 22 OT produkowane przez podmiot zewnętrzny na zlecenie Orphée SA.
- III. Analizatory immunologiczne:
  - analizatory: Chorus, produkowane przez podmiot zewnętrzny na zlecenie spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A.,
  - analizatory Maglumi produkowane przez podmiot zewnętrzny.
- IV. Analizatory do analizy ogólnej, m.in.:
  - analizatory: Uryxxon, Uri-Tex, Uri-Tex Vet, Uri-Tex 300.
- V. Automatyczny system do analizy parazytologicznej
- VI. Analizatory koagulologiczne:
  - analizatory KG-1, KG-4, KG-500, koagulometr K3002 Optic - nabywane przez Spółki od podmiotów zewnętrznych.
- VII. System próżniowego pobierania krwi.



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

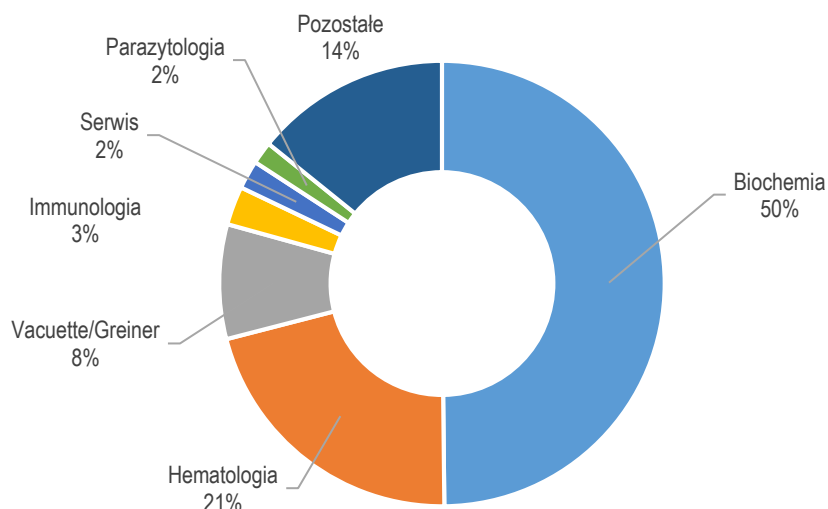
W okresie udzielonej gwarancji na dystrybuowane urządzenia Spółka zapewnia klientom (w Polsce i za granicą) bezpłatne usługi serwisowe świadczone przez własny zespół serwisantów, szkoleny przez producentów urządzeń. Po upływie okresu gwarancji Spółka zapewnia odpłatny serwis.

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

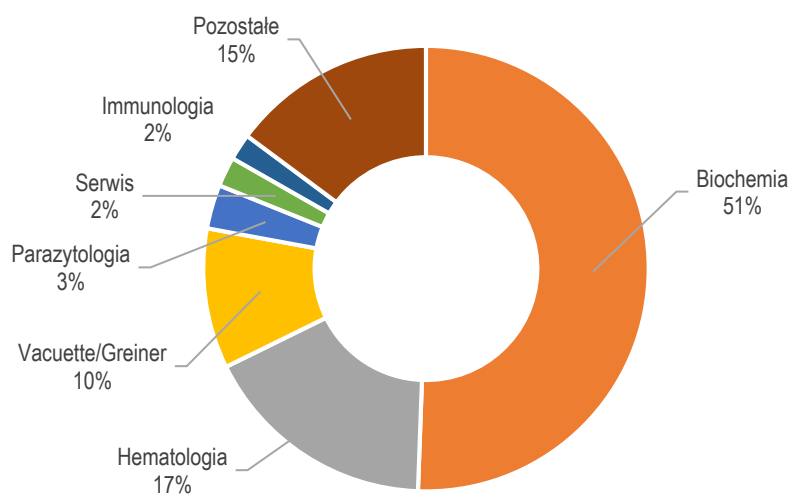
Spółka częściowo nabywa od podmiotów zewnętrznych, a częściowo produkuje we własnym zakresie, specjalistyczne środki myjące przeznaczone do dystrybuowanych urządzeń (w tym na podstawie własnych technologii).

### 9.3 Branżowa struktura sprzedaży

Branżowa struktura sprzedaży PZ Cormay S.A. w 2017 roku:



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



#### 9.4 Struktura odbiorców

Sprzedaż PZ Cormay S.A. w 2017 roku na rynku polskim miała wartość 14,8 mln PLN i spadła o 6% w stosunku do wartości zanotowanej w 2016 roku (15,9 mln PLN). Udział przychodów krajowych w całkowitych przychodach Spółki nieznacznie wzrósł z 31,4% w 2016 roku do 34,6% w 2017 roku.

Sprzedaż Spółki na rynkach zagranicznych osiągnęła 2017 roku wartość 32,2 mln PLN, notując spadek o 7% rok do roku.

Zestawienie największych rynków geograficznych PZ Cormay S.A. (w tys. PLN).

| KRAJ       | PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻ W 2017 | UDZIAŁ W PRZYCHODACH OGÓŁEM | KRAJ       | PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W 2016 | UDZIAŁ W PRZYCHODACH OGÓŁEM |
|------------|------------------------------|-----------------------------|------------|-------------------------------|-----------------------------|
| POLSKA     | 14 846                       | 31,6%                       | POLSKA     | 15 856                        | 31,4%                       |
| SZWAJCARIA | 7 920                        | 16,8%                       | SZWAJCARIA | 6 778                         | 13,4%                       |
| ROSJA      | 5 712                        | 12,1%                       | ROSJA      | 6 525                         | 12,9%                       |
| CHINY      | 2 457                        | 5,2%                        | BIAŁORUŚ   | 1 910                         | 3,8%                        |
| CZECHY     | 1 973                        | 4,2%                        | KAZACHSTAN | 1 776                         | 3,5%                        |
| POZOSTAŁE  | 14 119                       | 30,0%                       | POZOSTAŁE  | 17 658                        | 35,0%                       |
| RAZEM      | 47 027                       | 100,0%                      | RAZEM      | 50 503                        | 100,0%                      |

W 2017 roku najważniejszymi trzema rynkami geograficznymi PZ Cormay S.A. były: Polska, Szwajcaria i Rosja.

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

PZ Cormay S.A. prowadzi działalność marketingową w celu pozyskania nowych eksportowych rynków zbytu. Spółka uczestniczy w branżowych imprezach targowych, gdzie nawiązuje nowe kontakty handlowe. W 2017 roku były to między innymi targi: MED LAB 2017 w Dubaju, China Association of Clinical Laboratory Practice Expo w Qingdao w Chinach, CMEF - China International Medical Equipment Fair International Component Manufacturing & Design Show w Szanghaju oraz Medica w Niemczech.

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

W roku 2017 największy udział w strukturze przychodów miała sprzedaż wyrobów (odczynników) 54%, co w porównaniu z rokiem 2016 roku stanowi zwiększenie udziału o 5 punktów procentowych, przy jednoczesnym spadku udziału sprzedaży towarów z 39% do 34% w ogólnej sumy przychodów.

| STRUKTURA RZECZOWA SPRZEDAŻY | 31 grudnia 2017 | 31 grudnia 2016 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|
| Sprzedaż usług               | 5 744           | 6 171           |
| Sprzedaż towarów             | 15 889          | 19 744          |
| Sprzedaż wyrobów             | 25 394          | 24 588          |
| RAZEM                        | 47 027          | 50 503          |

#### 9.5 Główni dostawcy

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

| ANALIZATORY |                      |               |
|-------------|----------------------|---------------|
|             | Dostawcy             | Kraj dostawcy |
| 1.          | MINDRAY Bio-Medical. | CHINY         |
| 2.          | ORPHEE SA            | SZWAJCARIA    |

|                                  |                        |                      |
|----------------------------------|------------------------|----------------------|
| 3.                               | SNIBE                  | CHINY                |
| SUROWCE / ODCZYNNIKI OEM         |                        |                      |
|                                  | <b>Dostawcy</b>        | <b>Kraj dostawcy</b> |
| 1.                               | TOYOBO CO., LTD.       | JAPONIA              |
| 2.                               | DENKA SEIKEN CO., LTD. | JAPONIA              |
| 3.                               | SEKISUI                | WIELKA BRYTANIA      |
| PRÓŻNIOWY SYSTEM POBIERANIA KRWI |                        |                      |
|                                  | <b>Dostawcy</b>        | <b>Kraj dostawcy</b> |
| 1.                               | GREINER BIO-ONE GMBH   | AUSTRIA              |
| 2.                               | ACUTEST Kima           | WŁOCHY               |

## 10. ROZWÓJ FIRMY I PERSPEKTYWY ROZWOJU

### 10.1 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju, perspektywy rozwoju

W 2017 roku PZ Cormay S.A. kontynuowała działania mające na celu wprowadzenie do sprzedaży własnych analizatorów w dziedzinie diagnostyki laboratoryjnej: analizatora biochemicznego „Equisse”, hematologicznych analizatorów „Hermes Senior” i „Hermes Junior” oraz analizatora POCT „BlueBox”.

#### 10.1.1 Equisse

Jednym z najbardziej zaawansowanych nowych produktów jest analizator biochemiczny „Equisse” o wydajności 400 oznaczeń na godzinę wraz z linią odczynnikową.

Po zakończeniu testów transportowych oraz kompatybilności elektromagnetycznej EMC w grudniu 2016 roku, rozpoczęte zostały testy bezpieczeństwa elektrycznego wykonane we współpracy z Polskim Centrum Badań i Certyfikacji w Warszawie. Testy te zakończyły się wynikiem pozytywnym w maju 2017 roku.

Po zakończeniu testów bezpieczeństwa elektrycznego i uzyskaniu certyfikatu zgodności z normą IEC 61010-1:2010 rozpoczęto walidację zewnętrzną analizatora Equisse w laboratorium biochemicznym w Samodzielnym Publicznym Szpitalu Klinicznym Nr 1 w Lublinie. Walidacja zakończyła się pozytywną opinią w czerwcu 2017 roku, a stosowny raport został dołączony do dokumentacji analizatora.

Kolejnym krokiem było dokonanie zgłoszenia analizatora Equisse wraz z dedykowaną linią odczynnikową w Urzędzie Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych w Warszawie. Częścią zgłoszenia jest Deklaracja Zgodności CE.

Po zarejestrowaniu analizatora wdrożono program testów użytkowych w laboratoriach komercyjnych (tzw. „friendly users”). Celem testów było potwierdzenie parametrów użytkowych oraz zebranie opinii użytkowników końcowych w zakresie jakości pracy oraz obsługi analizatora. Na te potrzeby został stworzony stosowny harmonogram, który zakłada przeprowadzenie testów użytkowych w czterech laboratoriach komercyjnych o różnych profilach. Pod uwagę wzięto zarówno laboratoria różniące się pod względem ilości wykonywanych oznaczeń, jak również strukturą własności (laboratoria prywatne oraz publiczne). Ustanowiono czas trwania testów użytkowych w laboratorium, a kolejne oceny powinny być przesunięte w czasie, tak aby wnioski z poszczególnych testów mogły zostać zaimplementowane i poddane ocenie w kolejnych laboratoriach.

W tym celu w październiku 2017 roku podpisano pierwszą umowę i z początkiem listopada 2017 roku rozpoczęto oceną użytkową analizatora Equisse w jednym z warszawskich laboratoriów. Następnie w styczniu 2018 roku rozpoczęto testowanie w drugim laboratorium, działającym w jednej z prywatnych sieci placówek diagnostycznych. Na podstawie gromadzonych na bieżąco informacji zwrotnych oraz raportów końcowych dokonano stosownych modyfikacji. Większość zmian udało się wprowadzić na tyle szybko, że możliwym było przetestowanie ich jeszcze w tym samym laboratorium.

W drugim kwartale 2018 trzeci egzemplarz analizatora Equisse zainstalowany został w dużym przyszpitalnym laboratorium. Głównym celem oceny analizatora w tym laboratorium jest potwierdzenie niezawodności pracy aparatu przy wykonywaniu dużej ilości testów w ciągu dnia oraz sprawdzenie korelacji wyników z wynikami innych analizatorów użytkowanych w tym laboratorium.

Wszystkie zebrane do tej pory uwagi oraz obserwacje z trzech wspomnianych wyżej laboratoriów pozwoliły na wprowadzenie stosownych modyfikacji, przetestowanie ich skuteczności oraz podniosły poziom funkcjonalności analizatora. Umożliwiły również pozytywny odbiór oprogramowania użytkowego, które zostało określone jako przyjazne oraz intuicyjne w obsłudze. W efekcie pracy pierwszych aparatów nie zidentyfikowano krytycznych błędów i osiągnięte na dzień publikacji wyniki są zadowalające.

W międzyczasie, pod koniec 2017 roku, analizator Equisse został zarejestrowany jako wyrób medyczny w szwajcarskim urzędzie rejestracji Swissmedic w Bernie. W dniu 22 grudnia 2017 zostało dokonane zgłoszenie analizatora Equisse 400 oraz 37 odczynników z dedykowanej do analizatora linii w tymże urzędzie. W dniu 27 grudnia 2017 zarejestrowane zostały również surowice kontrolne, kalibratory oraz płyny myjące dla analizatora Equisse.

Od sierpnia 2017 roku trwają prace nad modyfikacjami rozwiązań technicznych zastosowanych w aparacie, co pozwolić ma na znaczące obniżenie kosztu produkcji analizatora Equisse, tak aby dostosować go do aktualnych poziomów cen na rynku światowym. Do końca marca 2018 roku trwały prace koncepcyjne, a obecnie, na dzień publikacji, ruszył proces zamawiania części do pierwszych prototypów potrzebnych do weryfikacji tańszej wersji analizatora. Spółka przewiduje, iż efekty tych prac będą skomercjalizowane, zarejestrowane i wprowadzone na rynek w I półroczu 2019 roku.

#### 10.1.2 Hermes Senior

Drugim nowym produktem, w którym prace projektowe są najbardziej zaawansowane, jest analizator hematologiczny „Hermes Senior”. Przedmiotem projektu jest opracowanie analizatora hematologicznego klasy 3 oraz 5-diff o wydajności 120 oznaczeń na godzinę. Aparat będzie w stanie wykonywać pomiar 35 parametrów krwi. Aparat będzie wyposażony w automatyczny podajnik o pojemności 110 próbek.

W I półroczu 2017 roku zakończył się proces montażu 11 sztuk analizatora, które służą do dalszych testów weryfikacyjnych i walidacyjnych. Zakończono również testy EMC i bezpieczeństwa elektrycznego, uzyskując niezbędną certyfikację.

W okresie maj - czerwiec 2017 roku realizowana była walidacja wewnętrzna w lubelskim laboratorium Spółki. W czerwcu Spółka rozpoczęła współpracę z laboratorium przy Zakładzie Diagnostyki Hematologicznej Katedry Diagnostyki Laboratoryjnej Uniwersytetu Medycznego w Lublinie, w którym planowana jest walidacja zewnętrzna urządzenia. W okresie czerwiec - lipiec 2017 roku aparat był testowany przez pracowników tego Zakładu w celu uzyskania wstępnej opinii o urządzeniu. Walidacja wewnętrzna i wstępne testy wykazały, że aparat na tamtym etapie nie spełniał niektórych parametrów analitycznych zdefiniowanych w specyfikacji projektowej.

Na podstawie wyników wyżej opisanych testów i walidacji wewnętrznych Spółka kontynuowała, w 2017 roku oraz pierwszym kwartale br., prace związane z poprawą funkcjonowania kilku modułów aparatu. Zakres wykonanych modyfikacji w 2017 oraz na początku 2018 roku obejmował między innymi korekty rozwiązań mechanicznych i hydraulicznych. W oparciu o uzyskaną znaczącą poprawą parametrów analitycznych, w kwietniu br. zakończono projektowanie i wdrażanie modyfikacji mechaniczno-hydraulicznych.

W II półroczu 2017 roku rozpoczęto również prace nad opracowaniem oprogramowania zmienionych podzespołów oraz przystąpiono do ostatecznej weryfikacji i dalszego usprawniania oprogramowania sterującego i użytkowego. Prace te winny zakończyć się z końcem maja br.

Uzyskane w międzyczasie wyniki częściowych weryfikacji analitycznych potwierdziły osiągnięcie zaplanowanych parametrów użytkowych, które w poprzednich walidacjach zostały wskazane jako niewystarczające.

W związku z decyzją o wprowadzeniu wspomnianych modyfikacji nie rozpoczęto do tej pory ponownej walidacji aparatu. Obecnie Spółka zakłada, że walidacja urządzenia rozpocznie się w II kw. 2018 roku. Po pozytywnym zakończeniu walidacji zewnętrznej Spółka przystąpi niezwłocznie do złożenia deklaracji zgodności CE analizatora i jego rejestracji w URPL, co jest planowane na II półrocze 2018 roku.

#### 10.1.3 Hermes Junior

Kolejnym produktem w trakcie opracowania jest analizator hematologiczny „Hermes Junior”. Przedmiotem projektu jest opracowanie analizatora hematologicznego klasy 3 oraz 5-diff, o wydajności 80 oznaczeń na godzinę. Podobnie jak Hermes Senior aparat Hermes Junior będzie w stanie wykonywać pomiar 35 parametrów krwi. Aparat będzie wyposażony w wewnętrzny podajnik o pojemności 80 próbek.

W I i II kwartale 2017 roku nastąpił odbiór dwóch pierwszych funkcjonalnych prototypów tego analizatora. W okresie od czerwca do końca sierpnia 2017 roku Spółka przeprowadziła weryfikację techniczną urządzeń pod kątem ich zgodności z założeniami projektowymi. Od września 2017 roku do chwili obecnej kontynuowane są testy użytkowe w lubelskim laboratorium Spółki. W ich efekcie opracowywano szereg modyfikacji poprawiających parametry analityczne i użytkowe tego urządzenia. W najbliższym czasie planowany jest odbiór trzech kolejnych prototypów, w których będą wdrożone opracowane wcześniej zmiany. Na najnowszych prototypach będą kontynuowane testy użytkowe urządzeń oraz wstępne badanie kompatybilności elektromagnetycznej, potwierdzające gotowość do formalnego wykonania ww. testów na pierwszym urządzeniu preseryjnym.

Równolegle do prowadzonych działań projektowych kontynuowany jest proces industrializacji urządzenia. W czerwcu br. zaplanowany jest montaż dwóch pierwszych sztuk analizatora preseryjnego. Kolejne egzemplarze preseryjne w ilości łącznie 10 sztuk będą montowane sukcesywnie w kolejnych miesiącach jako element procesu przygotowawczego do rozpoczęcia produkcji seryjnej. Po wyprodukowaniu pierwszych aparatów preseryjnych Spółka planuje rozpoczęcie procesu certyfikacji oraz walidacji wewnętrznej i zewnętrznej w specjalistycznych laboratoriach diagnostycznych. Prace powyższe będą miały miejsce w III i IV kw. 2018 roku. Hermes Junior jest częściowo wykonany na komponentach i modułach zastosowanych w analizatorze Hermes Senior, tak więc

końcowe prace polegające na walidacji, udoskonalaniu i przygotowaniu do produkcji powinny zostać przeprowadzone w czasie krótszym niż w przypadku analizatora Hermes Senior. Równolegle będzie trwał proces przygotowania dokumentacji rejestracyjnej, w tym m.in. instrukcji użytkownika i instrukcji serwisowej, co umożliwi zgłoszenie tego produktu w URPL. Spółka planuje zakończenie wszystkich powyższych prac na przełomie 2018 i 2019 roku.

#### 10.1.4 BlueBox

Przedmiotem projektu jest opracowanie analizatora biochemicznego POCT (point of care testing) wraz z linią odczynników zdeponowanych w jednorazowych kasetach oraz kapilarą do pobierania krwi włośniczkowej i do separacji osocza. „BlueBox” ma być kierowany do gabinetów lekarskich, przychodni, małych szpitali i innych placówek, gdzie jest ograniczony szybki dostęp do diagnostyki krwi.

W trakcie roku 2017 aż do dnia publikacji raportu, prowadzono prace rozwojowe nad poszczególnymi modułami analizatora. Podczas tych działań wykonywano testy kluczowych elementów składowych oraz testy sprawdzające funkcjonowanie całych modułów. W trakcie testów zoptymalizowano proces pomiarowy. Podczas prac testowano wzajemne współdziałanie dedykowanych kaset odczynnikowych z analizatorem. Rezultatem tych badań były dane do analizy nad aparatem jak i elementami eksploatacyjnymi. Wynikiem przeprowadzonych analiz jest ulepszenie procesu heparynizacji (napiłania środkiem przeciwko krzepnięciu krwi kapilar służących do pobierania krwi i separacji osocza). Ponownie przeprowadzone testy potwierdziły właściwe funkcjonowanie tego elementu zestawu. Kasetę odczynnikową poddano znaczącej modyfikacji, która pozytywnie wpłynie na obniżenie kosztu produkcji każdego z detali, a zatem kosztu jednego oznaczenia. Obecnie rozwijana koncepcja eliminuje potencjalny problem długich i uciążliwych kalibracji urządzenia, dzięki czemu poprawiona zostanie przyjazność docelowego produktu dla użytkownika. Ponadto użytkownik będzie miał większą swobodę w zlecaniu badań zgodnie z jego oczekiwaniami. Dodatkowo nowy wzór kaset będzie pozwalał na lepsze dostosowanie oferty odczynnikowej do rynku, na którym produkt będzie oferowany. Obecnie trwa proces przygotowania do przeprowadzenia procesu wyboru dostawcy tego elementu. Rozpoczęcie produkcji kaset planowane jest w 2018 roku. Projekt nowego elementu został również zoptymalizowany pod kątem procesu zgrzewania folii zamykającej odczynnik wewnątrz kasy.

Równolegle z analizami nad elementami zużywalnymi pracowano nad optymalizacją konstrukcji aparatu. W rezultacie zdecydowano o modyfikacji układu dozowania odczynników i próbek. Wykonano szereg prac koncepcyjnych i adaptacyjnych, w rezultacie opracowano projekt układu hydraulicznego zapewniający wysoką precyzję jak i niższe koszty produkcji aparatu. Dla wypracowanej koncepcji dobrano odpowiednie elementy wykonawcze oraz zidentyfikowano dostawców. Na dzień publikacji trwa proces montowania nowych podzespołów oraz testy rozruchowe. Nowo opracowany system hydrauliczny pozwala dodatkowo na redukcję objętości produkowanego odpadu przez analizator podczas wykonywanego oznaczenia. Obecnie trwa opracowanie docelowych parametrów cyklu pracy poszczególnych modułów. Nowe prototypy posłużą do testowania i układania aplikacji oraz rozpoczęcia testów użytkowych w zaprzyjaźnionych laboratoriach. Spółka planuje rejestrację aparatu BlueBox do końca 2019 roku.

#### 10.2 Aktualne dofinansowanie bieżących prac badawczo-rozwojowych ze środków dotacyjnych

Spółka zawarła 12 października 2016 roku (data otrzymania podpisanego egzemplarza umowy) z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości Umowę o Dofinansowanie Projektu w Ramach Poddziałania 3.2.1 *Badania Na Rynek* Programu Operacyjnego *Inteligentny Rozwój 2014-2020*. Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce dofinansowania na realizację Projektu „Pierwsze wdrożenie do produkcji analizatorów diagnostycznych (hematologicznych i biochemicznych) nowej generacji z dedykowaną linią odczynników” ze środków publicznych oraz określenie praw i obowiązków stron umowy związanych z realizacją Projektu. Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi 43 643 tys. PLN. Całkowita kwota kosztów kwalifikowalnych związanych z realizacją Projektu wynosi 33 496 tys. PLN. Całkowita kwota dofinansowania w związku z realizacją Projektu przyznana została w wysokości nieprzekraczającej 19 997 tys. PLN. Spółka jest zobowiązana do sfinansowania kosztu realizacji projektu w wysokości przekraczającej maksymalny poziom dofinansowania, w tym wynikającego ze wzrostu całkowitego kosztu realizacji projektu po zawarciu umowy. Dofinansowanie będzie przekazywane w formie zaliczki lub refundacji poniesionych kosztów kwalifikowalnych, z tym że dofinansowanie w formie zaliczki nie może przekroczyć 40% całkowitej wysokości dofinansowania.

W dniu 29 lipca 2016 roku Spółka zawarła umowę o dofinansowanie z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju. Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce dofinansowania na realizację projektu „Prace rozwojowe nad demonstratorami innowacyjnych technologii nowej generacji analizatorów diagnostycznych wraz z dedykowanymi liniami odczynników” ze środków publicznych w ramach Programu Operacyjnego *Inteligentny Rozwój 2014-2020* współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego (Działanie 1.1. „Projekty B+R przedsiębiorstw” Poddziałanie 1.1.2 „Prace B+R związane z wytworzeniem instalacji pilotażowej/demonstracyjnej”) oraz określenie praw i obowiązków stron umowy związanych z realizacją projektu w zakresie zarządzania, rozliczania, monitorowania, sprawdzania i kontroli, a także w zakresie informacji i promocji. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 15 024 tys. PLN. Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem, związanych z realizacją projektu wynosi 15 024 tys. PLN. Całkowita kwota dofinansowania w związku z realizacją projektu przyznana została w wysokości nieprzekraczającej 7 512 tys. PLN, co stanowi 50% kwoty całkowitych wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem.

Dnia 15 grudnia 2017 roku Spółka zawarła umowę o dofinansowanie z Ministrem Rozwoju i Finansów. Przedmiotem umowy jest udzielenie dofinansowania na realizację projektu „Stworzenie CBR PZ Cormay S.A.” w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego (Działanie 2.1 „Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw”) oraz określenie praw i obowiązków stron umowy związanych z realizacją projektu w zakresie zarządzania, rozliczania, monitorowania, sprawdzania i kontroli, a także w zakresie informacji i promocji. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 3 873 tys. PLN. Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem, związanych z realizacją projektu wynosi 3 149 tys. PLN. Całkowita kwota dofinansowania w związku z realizacją projektu przyznana została w wysokości nieprzekraczającej 1 889 tys. PLN, co stanowi 60% kwoty całkowitych wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem.

### Prace badawcze prowadzone przez Dział Badań i Rozwoju

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

Do końca 2017 r. zakończono prace nad:

- badaniami podstawieniowymi w technologiach Bil Direct III Gen, Concentrated Detergent B, Glucose Standard 100 oraz technologiach diluentu i cleanera enzymatycznego dedykowanego do analizatorów Mythic 22,
- opracowaniem aplikacji dla 43 parametrów z grupy podstawowej biochemii oraz białek specyficznych dedykowanych do analizatora BS 480,
- opracowaniem aplikacji dTIBC na analizatory Accent 200, Accent 200 II gen., Accent 300 oraz Biolis 24i Premium,
- wdrożeniem systemu Mini System Paragreen z Biolife Italiana (próbówki do zagęszczania kału, wykorzystywane w diagnostyce parazytologicznej).

W 2017 r. rozpoczęto dalsze prace nad:

- badaniami podstawieniowymi surowców krytycznych w technologiach dTIBC, diluentu i cleanera enzymatycznego dedykowanego do analizatorów Mythic 22,
- badaniem stabilności po otwarciu kalibratora HDL/LDL i Imunocontrol I i II,
- weryfikacją aplikacji nowej wersji odczynnika do oznaczania Prokalcytoniny,
- badaniami reakcyjności butelek dedykowanych do analizatorów biochemicznych i hematologicznych od potencjalnych dostawców,
- sprawdzeniem funkcjonalności analizatora hematologicznego 5-Diff, będącego następcą analizatora Mythic 22.

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

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

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

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

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

Rozwój oferty produktowej PZ Cormay S.A. wzmacnia jej pozycję konkurencyjną. Wpływ negatywny na osiągane przychody ma sytuacja za naszą wschodnią granicą. Sytuacja na Ukrainie znacząco ograniczyła przychody z tego rejonu, natomiast objęcie sankcjami Federacji Rosyjskiej obniżyło możliwości rozwojowe tego kraju. Przełożyło się to na ograniczenia budżetu ministerstwa

zdrowia Rosji, a co za tym idzie również możliwości zakupowych jednostek budżetowych (w szczególności w zakresie wydatków inwestycyjnych – nowych analizatorów).

## **12. INFORMACJE O CHARAKTERYSTYCE POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU SPÓŁKI**

Perspektywy rozwoju Spółki są uzależnione od dynamiki i kierunku rozwoju rynków, na których Spółka już działa lub planuje ekspansję w przyszłości. Przewidywania dotyczące koniunktury na rynku IVD zostały szczegółowo opisane w nocie 9 Sprawozdania Zarządu.

Prowadzone są obecnie zaawansowane prace nad wdrożeniem oraz wprowadzeniem do oferty rynkowej szeregu nowych produktów, m.in. analizatorów hematologicznych Hermes, analizatora biochemicznego Equisse, analizatora biochemicznego BlueBox. Prace nad nowymi produktami zostały szczegółowo opisane w nocie 10 Sprawozdania Zarządu.

## **13. INFORMACJE O PROWADZONYCH DZIAŁANIACH W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU**

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

## **14. OCENA RYZYKA**

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

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

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

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

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

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

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

### **Ryzyko walutowe**

PZ Cormay S.A. realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach zagranicznych. Tym samym osiąga istotną część swoich przychodów w walutach obcych. Jednocześnie PZ Cormay S.A. pozyskuje około 90% materiałów do produkcji odczynników do badań laboratoryjnych oraz towarów na rynkach zagranicznych, realizując płatności za powyższe towary i materiały głównie w EUR oraz USD. Niewielka część zakupów prowadzona jest w jenie japońskim oraz funcie brytyjskim. Tym samym, zarówno sprzedaż realizowana na rynku polskim, jak i większość przychodów ze sprzedaży realizowanych na rynkach eksportowych związana

jest z ryzykiem kursowym, które może powodować obniżenie rentowności sprzedaży w przypadku niekorzystnych zmian kursów walut, w których są dokonywane zakupy towarów i materiałów, jak i kursów walut, w których są osiągane przychody ze sprzedaży.

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

W 2017 roku Spółka nie była stroną żadnych transakcji dotyczących instrumentów finansowych służących zabezpieczeniu ryzyka kursowego (np. opcje walutowe, kontrakty forward). Stosuje się, w możliwej do osiągnięcia skali, hedging naturalny ryzyka kursowego.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe wahania kursu euro, dolara amerykańskiego, jena japońskiego oraz rubla białoruskiego i rosyjskiego przy założeniu niezmienności innych czynników.

Do analizy wrażliwości wyniku finansowego brutto przyjęto założenie, że kursy walutowe mogą spaść lub wzrosnąć o 5%. Po analizie zmian kursów walut zdecydowano przyjąć taką wartość.

| 31 grudnia 2017   | Razem | W walucie EUR        | W walucie RUB        | W walucie GBP        | W walucie USD        | W walucie CHF        | W walucie JPY        |
|---|-------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b> |       | <b>1 796</b>         | <b>0</b>             | <b>0</b>             | <b>194</b>           | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| po przeliczeniu na PLN wg stanu na 31 grudnia 2017                  | 8 166 | 7 491                | 0                    | 0                    | 675                  | 0                    | 0                    |
| wpływy na wynik finansowy - wzrost kursu o 5%                       | 409   | 375                  | 0                    | 0                    | 34                   | 0                    | 0                    |
| wpływy na wynik finansowy - spadek kursu o 5%                       | -409  | -375                 | 0                    | 0                    | -34                  | 0                    | 0                    |
| 31 grudnia 2017   | Razem | W walucie EUR        | W walucie RUB        | W walucie GBP        | W walucie USD        | W walucie CHF        | W walucie JPY        |
| <b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>                         |       | <b>689</b>           | <b>0</b>             | <b>17</b>            | <b>298</b>           | <b>11</b>            | <b>16 412</b>        |
| po przeliczeniu na PLN wg stanu na 31 grudnia 2017                  | 4 537 | 2874                 | 0                    | 80                   | 1037                 | 39                   | 507                  |
| wpływy na wynik finansowy - wzrost kursu o 5%                       | -227  | -144                 | 0                    | -4                   | -52                  | -2                   | -25                  |
| wpływy na wynik finansowy - spadek kursu o 5%                       | 227   | 144                  | 0                    | 4                    | 52                   | 2                    | 25                   |
| <b>Ekspozycja bilansowa na ryzyko kursowe</b>                       |       | <b>W walucie EUR</b> | <b>W walucie RUB</b> | <b>W walucie GBP</b> | <b>W walucie USD</b> | <b>W walucie CHF</b> | <b>W walucie JPY</b> |
| wpływy na wynik finansowy brutto - wzrost kursu o 5%                | 182   | 231                  | 0                    | -4                   | -18                  | -2                   | -25                  |
| wpływy na wynik finansowy brutto - spadek kursu o 5%                | -182  | -231                 | 0                    | 4                    | 18                   | 2                    | 25                   |

Jak wskazuje powyższa analiza, ekspozycja na ryzyko kursowe waha się między +/- 182 tys. PLN.

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

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

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

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



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

PZ Cormay S.A. generuje znaczną część przychodów ze sprzedaży krajowej do publicznych zakładów opieki zdrowotnej, które w wielu przypadkach znajdują się w trudnej sytuacji finansowej wynikającej zarówno z ograniczonej ilości środków pozyskiwanych ze źródeł publicznych, jak i braku stosownych działań restrukturyzacyjnych. Trudna sytuacja niektórych publicznych zakładów opieki zdrowotnej przekłada się w wielu przypadkach na trudności w regulowaniu bieżących zobowiązań. Spółka PZ Cormay S.A. przykłada szczególną staranność w zakresie wyboru swoich odbiorców pod kątem ewentualnych zagrożeń w zakresie regulowania płatności za dostarczane produkty bądź towary. Jednocześnie w celu zwiększenia efektywności polityki zarządzania płynnością, prowadzona jest bieżąca współpraca z firmą windykacyjną. Niemniej jednak nie można wykluczyć ryzyka, iż skutki prowadzonych działań w tym zakresie nie będą przynosić oczekiwanych efektów, co skutkować może pogorszeniem się wskaźników płynności.

### Ryzyko cenowe papierów wartościowych

PZ Cormay S.A. posiada na dzień bilansowy (także w okresie objętym sprawozdaniem) inwestycje w aktywa finansowe sklasyfikowanych w bilansie jako dostępne do sprzedaży (akcje Orphée SA); w związku z tym jest narażona na ryzyko cenowe dotyczące tego rodzaju inwestycji. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży, a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

### Ryzyko stopy procentowej

PZ Cormay S.A. finansuje swoją działalność częściowo poprzez kredyty bankowe i umowy leasingowe, w związku z czym jest narażona na ryzyko zmiany stopy procentowej. Głównym celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest zabezpieczanie kosztów odsetkowych przed ich zwiększeniem wskutek wzrostu stóp procentowych. Możliwości zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej są analizowane i oceniane przez Spółkę w zależności od aktualnych potrzeb. W 2017 roku nie zawierano kontraktów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym PZ Cormay S.A. nie był stroną żadnych transakcji zabezpieczających, w tym nie nabywała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

### Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia wskaźnik rotacji należności za okres 2016 – 2017.

| WSKAŹNIK                           | DEFINICJA                                   | Rok zakończony<br>31 grudnia 2017 | Rok zakończony<br>31 grudnia 2016 |
|------------------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Cykl rotacji należności handlowych | Wartość średnia należności x 365/ przychody | 77                                | 79                                |

### Ryzyko związane z płynnością

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

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

Tabela poniżej przedstawia analizę wymagalności zobowiązań finansowych Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku.

| 31 grudnia 2017 roku   | Poniżej 3 miesięcy | Od 3 do 12 miesięcy | Od 1 roku do 5 lat | Powyżej 5 lat | Razem         |
|--|--------------------|---------------------|--------------------|---------------|---------------|
| Oprocentowane kredyty i pożyczki                                 | 0                  | 1 386               | 0                  | 0             | 1 386         |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                 | 0                  | 0                   | 0                  | 0             | 0             |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 10 300             | 197                 | 33                 | 0             | 10 530        |
| <b>Zobowiązania razem</b>  | <b>10 300</b>      | <b>1 583</b>        | <b>33</b>          | <b>0</b>      | <b>11 916</b> |

Tabela poniżej przedstawia analizę zapadalności należności terminowych na dzień 31 grudnia 2017 roku.

| 31 grudnia 2017   | Poniżej 3 miesięcy | Od 3 do 12 miesięcy | Od 1 roku do 5 lat | Powyżej 5 lat | Razem należności terminowe |
|---|--------------------|---------------------|--------------------|---------------|----------------------------|
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b> | <b>10 653</b>      | <b>88</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>      | <b>10 741</b>              |

Zobowiązania zaciągane przez Spółkę w przeważającej mierze płatne są w terminie od 30 do 90 dni od daty dokumentu obciążeniowego. Źródłem spłaty zobowiązań wymaganych w ciągu najbliższych 12 miesięcy Spółki będą przede wszystkim wpływy wynikające z prowadzonej działalności. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka posiada należności terminowe w wysokości 7 145 tys. PLN oraz należności przeterminowane poniżej 3 miesięcy w wysokości 3 508 tys. zł. Dodatkowo Spółka przy sprzedaży do podmiotów w krajach rozwijających się często realizuje sprzedaż po dokonanej przedpłacie.

Z analizy wymagalności zobowiązań i należności wynika, że na 31 grudnia 2017 roku pozycja płynnościowa Spółki wynikająca z bieżących należności i zobowiązań w okresie do 3 miesięcy jest dodatnia. Tabela powyżej przedstawia zapadalność wg. stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku. Ujemna pozycja netto w okresie 3 – 12 miesięcy wynika z zapadalności kredytu obrotowego w rachunku bieżącym (1 386 tys. PLN) w terminie do 30 kwietnia 2018. W dniu 18 kwietnia 2018 roku umowa o kredyt została przedłużona do dnia 30 czerwca 2018 roku. Strony umowy zdecydowały o krótkoterminowym przedłużeniu umowy na obowiązującym obecnie poziomie 3 000 tys. PLN w celu wypracowania potencjalnie wyższego poziomu kredytowania. Po uwzględnieniu powyższego faktu łączna pozycja płynności netto w okresie do 1 roku jest dodatnia.

Dodatkowo Spółka ma możliwość dalszego korzystania z kredytu w rachunku bieżącym w banku BZ WBK na kwotę 3 000 tys. PLN, z którego na 31 grudnia 2017 do wykorzystania pozostało 1 614 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe wskaźniki płynności oraz rotacji za okres 2016 - 2017

| WSKAŹNIK  | DEFINICJA  | 2017 | 2016<br>dane przekształcone |
|---|--|------|-----------------------------|
| <b>Wskaźnik płynności bieżącej</b>  | Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe   | 1,57 | 1,95                        |
| <b>Wskaźnik płynności szybkiej</b>  | Aktywa obrotowe – zapasy - RMK krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe          | 0,87 | 0,86                        |
| <b>Cykl rotacji zapasów</b>   | Wartość średnia zapasów x 365 / przychody  | 86   | 94                          |
| <b>Cykl rotacji należności handlowych</b>                                       | Wartość średnia należności x 365 / przychody   | 77   | 79                          |
| <b>Cykl rotacji zobowiązań handlowych mierzony do przychodów ze sprzedaży</b>   | Wartość średnia zobowiązań handlowych krótkoterminowych x 365 / przychody              | 66   | 69                          |
| <b>Cykl rotacji zobowiązań handlowych mierzony do kosztu własnego sprzedaży</b> | Wartość średnia zobowiązań handlowych krótkoterminowych x 365 / koszt własny sprzedaży | 95   | 94                          |

Struktura majątku obrotowego na dzień 31 grudnia 2017 roku wskazywała na bieżącą zdolność Spółki do obsługi krótkoterminowych zobowiązań.

W 2017 roku nie wystąpiły zagrożenia związane z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań.

Wskaźniki rotacji zapasów oraz należności uległy poprawie względem roku 2016, co wynika z wdrożonych przez Spółkę działań mających na celu optymalizację kapitału obrotowego. Poprawie uległ również wskaźnik rotacji zobowiązań, co świadczy o szybszym regulowaniu przez Spółkę zobowiązań wobec kontrahentów.

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

#### **Ryzyko związane z transakcjami na rynku kapitałowym**

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

#### **Ryzyko związane z niewypełnieniem warunków określonych w umowach dotacyjnych**

W latach 2009 - 2015 Spółka realizowała projekty badawczo-rozwojowe, które były współfinansowane ze środków Unii Europejskiej. Po zakończeniu realizacji projektów, w zakresie jaki obowiązywał w umowach o dofinansowanie, Spółka zobowiązała się do utrzymania trwałości projektów przez okres 3 lat od dnia ich zakończenia oraz osiągnięcia w tym czasie wskaźników rezultatu dotyczących m.in. wprowadzenia na rynek nowych produktów, wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz szerokiego rozpowszechniania wyników badań.

Na dzień publikacji sprawozdania zagadnienie dotyczy realizacji projektów: (i) „Innowacyjny system biochemiczny - analizator z linią odczynnikową - respektujący potrzeby klientów” objętego na podstawie umowy z dnia 23 października 2009 r. wsparciem finansowym w ramach Działania 1.4 POIG numer UDA-POIG.01.04.00-06-011/09-00 („Umowa Equisse”), (ii) „Opracowanie innowacyjnego analizatora biochemicznego POC oraz dedykowanych odczynników” objętego na podstawie umowy z dnia 05 października 2011 r. wsparciem finansowym w ramach Działania 1.4 POIG numer UDA-POIG.01.04.00-06-004/11-00 („Umowa Blue Box”), (iii) „Opracowanie innowacyjnego analizatora hematologicznego klasy 5-diff oraz dedykowanych odczynników” objętego na podstawie umowy z dnia 13 czerwca 2011 r. wsparciem finansowym w ramach Działania 1.4 POIG numer UDA-POIG.01.04.00-06-004/10-00 („Umowa Hermes Senior”).

W dniu 30 listopada 2017 roku Spółka zwróciła się z wnioskiem do Regionalnej Instytucji Finansującej („RIF”) o wprowadzenie zmian do:

A. Umowy Equisse - w zakresie zmiany terminu osiągnięcia wskaźników rezultatu związanych z wdrożeniem i sprzedażą produktu do końca trwania umowy o dofinansowanie. Wniosek został rozpatrzony negatywnie. Spółka została poinformowana o obowiązku dalszego realizowania umowy o dofinansowanie (pomimo niepodpisania aneksu w ww. zakresie) zgodnie z jej postanowieniami, w tym osiągnięcia zaplanowanych wskaźników rezultatu do końca trwania tej umowy, czyli do 31 października 2018 roku. W całym tym okresie RIF będzie monitorowała postępy w poziomie osiągnięcia założonych wskaźników. W przypadku potencjalnego nieosiągnięcia wskaźników rezultatu Spółka może zostać zobowiązana do zwrotu całości lub części otrzymanego dofinansowania wraz z odsetkami. Otrzymane w ramach danego projektu dofinansowanie to 2 286 tys. PLN. Spółka realizuje przewidziane w projekcie prace z zamiarem osiągnięcia w wyznaczonym terminie wymaganych wskaźników, m.in. poprzez sprzedaż pierwszych egzemplarzy zarejestrowanego w 2017 roku urządzenia.

B. Umowy Blue Box - w zakresie zmiany terminu osiągnięcia wskaźników rezultatu związanych z wdrożeniem i sprzedażą produktu do końca trwania umowy o dofinansowanie. Wniosek został rozpatrzony negatywnie. Spółka została poinformowana o obowiązku dalszego realizowania umowy o dofinansowanie (pomimo niepodpisania aneksu w ww. zakresie) zgodnie z jej postanowieniami, w tym osiągnięcia zaplanowanych wskaźników rezultatu do końca trwania tej umowy, czyli do 31 grudnia 2018 roku. W całym tym okresie RIF będzie monitorowała postępy w poziomie osiągnięcia założonych wskaźników. W przypadku potencjalnego nieosiągnięcia wskaźników rezultatu Spółka może zostać zobowiązana do zwrotu całości lub części otrzymanego dofinansowania wraz z odsetkami. Otrzymane w ramach danego projektu dofinansowanie to 5 897 tys. PLN. W odpowiedzi Spółka przedstawiła kolejne propozycje rozwiązań, będące obecnie przedmiotem analizy przez PARP.

Dodatkowo Spółka w dniu 30 listopada 2017 r. złożyła wniosek do RIF w zakresie wydłużenia terminu osiągnięcia wskaźników rezultatu związanych z wdrożeniem i sprzedażą produktu poza termin wskazany w Umowie Hermes Senior. Spółka wraz z wnioskiem przedstawiła dokumenty potwierdzające możliwość zrealizowania Umowy Hermes Senior w toku 2018 roku. W wyniku pozytywnej oceny wniosku, Spółka uzyskała zgodę na wydłużenie terminu wdrożenia wyników badań przemysłowych i prac rozwojowych oraz zmianę terminu osiągnięcia wskaźników rezultatu zgodnie ze złożonym wnioskiem, tj. do dnia 31 grudnia 2018 roku. W przypadku potencjalnego nieosiągnięcia wskaźników rezultatu Spółka może zostać zobowiązana do zwrotu całości lub części otrzymanego dofinansowania wraz z odsetkami. Otrzymane w ramach danego projektu dofinansowanie to 6 745 tys. PLN. Spółka realizuje przewidziane w projekcie prace z zamiarem osiągnięcia w wyznaczonym terminie wymaganych wskaźników, m.in. poprzez sprzedaż pierwszych egzemplarzy urządzenia, którego rejestracja przewidziana jest w II połowie 2018 roku.

W dniu 7 października 2016 roku Spółka zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę o dofinansowanie projektu „Pierwsze wdrożenie do produkcji analizatorów diagnostycznych (hematologicznych i biochemicznych) nowej generacji z dedykowaną linią odczynników” objętego wsparciem finansowym w ramach Poddziałania 3.2.1 Badania Na Rynek Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Potencjalne opóźnienia w budowie zakładu produkcyjno-logistycznego nie stanowią znaczącego

ryzyka dla wprowadzenia do sprzedaży nowych produktów z uwagi na możliwość produkcji odczynników w dotychczasowym zakładzie produkcyjnym oraz możliwość zlecenia elementów procesu produkcyjnego dotyczącego analizatorów do podmiotów zewnętrznych, jednak mogą się wiązać z ryzykiem niezrealizowania wskaźników rezultatu i celów projektu w terminie wynikającym z umowy o dofinansowanie, tj. do 15 kwietnia 2019 roku. Nieosiągnięcie w tym terminie wymaganych umową wskaźników rezultatu i celów projektu może oznaczać konieczność zwrotu całości lub części otrzymanego przez Spółkę dofinansowania. Wykorzystane dotychczas w ramach tego projektu dofinansowanie to 3 064 tys. PLN. W związku z powyższym Spółka prowadzi rozmowy z PARP mające na celu wypracowanie rozwiązań zmniejszających to ryzyko.

#### **Ryzyko związane z finansowaniem działalności inwestycyjnej**

Spółka prowadzi obecnie szeroko zakrojoną działalność inwestycyjną, obejmującą wdrożenie do produkcji nowych analizatorów i budowę własnego zakładu produkcyjnego, przy czym finansowanie tych inwestycji odbywa się przy udziale środków pozyskanych z Unii Europejskiej. Spółka zamierza finansować pozostałe do poniesienia nakłady na inwestycje ze środków własnych oraz z kredytów bądź innego rodzaju długu.

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

#### **Ryzyko związane z budową nowego zakładu produkcyjno-logistycznego**

Spółka kontynuuje realizację projektu budowy Centrum Produkcyjno-Logistycznego (CPL) w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Euro-Park Mielec, podstrefa Lublin, przy czym w związku z rozszerzeniem planowanego obszaru działalności Spółki na teren Stanów Zjednoczonych, konieczne było dostosowanie procesu wytwarzania wyrobów medycznych do wymaganych standardów FDA (Food & Drug Administration), dotyczących produkcji wyrobów medycznych do diagnostyki in vitro. Wobec powyższego zostały przeprowadzone prace projektowe polegające na zmianie projektu technologii Centrum Produkcyjno-Logistycznego w SSE Euro-Park Mielec podstrefa Lublin, co pociągnęło za sobą zmianę całego projektu budowlanego i wykonawczego. Otrzymanie zgody FDA na proces wytwarzania wyrobów medycznych zgodnie z powyższymi wymaganiami stanowi kluczową barierę wejścia na rynek amerykański. Proces wytwarzania wg standardów FDA jest potwierdzany przez audyt zakładu produkcyjnego.

W dniu 22 lutego 2017 roku Spółka uzyskała prawomocne zamienne pozwolenie na budowę. W dniu 20 września 2017 roku Spółka odebrała protokołem zdawczo-odbiorczym projekt wykonawczy CPL. Wybór generalnego wykonawcy w trybie przetargu planowany jest na I półrocze 2019 roku, zakończenie prac budowlanych planowane jest w I półroczu 2020 roku.

Warunkiem rozpoczęcia powyższych prac jest pozyskanie środków finansowych zabezpieczających finansowanie inwestycji. Spółka planuje, że środki te będą pochodziły ze sprzedaży posiadanego przez Grupę Kapitałową PZ Cormay pakietu akcji Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku PZ Cormay S.A. nie posiadała żadnych papierów wartościowych, ani innych instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży.

Spółka posiadała na dzień bilansowy 30 731 308 akcji Orphée SA i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania ich liczba nie uległa zmianie.

Spółka posiada nieruchomość w Maryninie pod Lublinem, gdzie mieści się zakład produkcyjny. Wartość księgowa nieruchomości na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiła netto 1 433 tys. PLN. Spółka jest również posiadaczem nieruchomości inwestycyjnej (grunt w Łomiankach k/Warszawy), wycenionej na 1 102 tys. PLN. Spółka zakupiła także w 2013 roku grunt (działkę 3 ha, za 2.618 tys. PLN) w obrębie SSE Euro-Park Mielec Podstrefa Lublin, gdzie powstaje Centrum Produkcyjne PZ Cormay S.A., której wartość rynkowa na dzień 31 grudnia 2016 roku, zgodnie ze sporządzonym operatem wynosi 8 564 tys. PLN.

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

Spółka prowadzi obecnie inwestycje obejmujące wdrożenie do produkcji nowych analizatorów i budowę własnego zakładu produkcyjnego (szczegółowy opis inwestycji i pozyskanych przez Spółkę środków z Unii Europejskiej na finansowanie inwestycji znajduje się w nocie 10.2 niniejszego sprawozdania). Spółka zamierza finansować nakłady na te inwestycje ze środków unijnych, oraz własnych. W związku z ryzykiem nieotrzymania dotacji z Unii Europejskiej na finansowanie inwestycji (ryzyko, iż niektóre wydatki na poczet realizowanych projektów nie zostaną uznane przez właściwy podmiot jako koszty kwalifikowane, co w konsekwencji może doprowadzić do zmniejszenia kwoty dofinansowania, a ponadto w przypadku dopuszczenia się określonych w umowach naruszeń, Spółka może być zobowiązana do zwrotu otrzymanych kwot dofinansowania wraz z określonymi w umowie odsetkami), nie wyklucza się w przyszłości wpływu tych inwestycji na przejściowe pogorszenie się płynności. Zarząd Spółki zamierza realizować inwestycje w ten sposób, aby czas ich realizacji był dopasowany do posiadanych środków finansowych i aby ewentualny brak środków na realizację inwestycji nie wpływał na działalność operacyjną. Środki własne służące finansowaniu zamierzeń inwestycyjnych pochodzą z majątku Grupy Kapitałowej PZ Cormay aktywów, w tym m. in. akcji spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A., jak również z emisji akcji własnych.

#### **17. OPIS GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI**

Spółka nie posiada inwestycji kapitałowych za wyjątkiem posiadanego pakietu akcji Orphée SA i udziałów w Kormej Diana Sp. z o.o..

W 2017 roku Spółka zrealizowała planowaną inwestycję kapitałowych związaną z nabyciem akcji Orphée SA w zamian za wydawane przez Spółkę Akcje Serii L – szczegółowo opisaną w nocie 3 niniejszego sprawozdania.

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

Zdaniem PZ Cormay S.A. transakcje w 2017 roku były i są nadal zawierane na zasadach rynkowych. Szczegółowe informacje zawarte są w nocie 35 Sprawozdania Finansowego Spółki.

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

W 2017 roku nie miało miejsca wypowiedzenie jakiegokolwiek kredytu lub pożyczki. PZ Cormay S.A. na dzień bilansowy jest stroną umowy kredytu obrotowego zawartej w dniu 5 czerwca 2013 roku (wraz z późniejszymi aneksami) z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na kwotę 3 000 tys. PLN. (kwota limitu).

#### **20. INFORMACJA O POŻYCZKACH UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM**

PZ Cormay S.A. nie udzielała w 2017 roku żadnych pożyczek.

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

Bank Zachodni WBK S.A. na zlecenie Spółki wystawił gwarancję zabezpieczającą wywiązanie się przez Spółkę ze zobowiązań wynikających z umowy najmu. Wartość gwarancji wynosi 19 558,48 EUR. Termin obowiązywania: 15 stycznia 2019 roku.

Spółka korzysta z kredytu obrotowego w Banku Zachodnim WBK S.A. Kwota zabezpieczonego kredytu wynosi (na dzień 31 grudnia 2017 roku) 3 000 tys. PLN. Jako zabezpieczenie wiarytelności banku jest ustanowiona:

- hipoteka umowna do kwoty najwyższej 7 500 tys. PLN ustanowiona na rzecz Banku na nieruchomości wpisanej w księgę wieczystej nr LU11/00093818/3,
- hipoteka umowna do kwoty najwyższej 7 500 tys. PLN ustanowiona na rzecz Banku na nieruchomości wpisanej w księgę wieczystej nr LU1S/0009632/9,
- przelew wiarytelności z umów ubezpieczenia nieruchomości,
- przelew wiarytelności (cesja globalna niepotwierdzona) od kontrahentów Spółki,
- zastaw rejestrowy i finansowy na rachunkach bankowych Spółki,

- zastaw rejestrowy do kwoty 6 800 tys. PLN ustanowiony na zapasach magazynowych Spółki.

W dniu 19 kwietnia 2018 roku Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym i walutowym nr KWWA0024/13 z dnia 5 czerwca 2013 roku. Zgodnie z zawartym aneksem limit kredytu w rachunku bieżącym wynosi 3 000 tys. PLN. W związku rozmowami z Bankiem w sprawie ewentualnego podwyższenia poziomu finansowania, Strony zdecydowały o krótkoterminowym przedłużeniu umowy na obowiązującym obecnie poziomie w celu wypracowania potencjalnie wyższego poziomu kredytowania. Zgodnie z treścią aneksu aktualny dzień spłaty udzielonego Spółce przez Bank kredytu to 30 czerwca 2018 roku.

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość umów dotacyjnych zabezpieczona weksłami in blanco dotycząca zakończonych projektów w okresie zabezpieczenia utrzymania ich trwałości wynosi 47 545 tys. PLN.

Weksle zabezpieczające wywiązanie się ze zobowiązań dotyczących leasingów, wartość zobowiązań leasingowych na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosi 1 642 tys. PLN.

## **23. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPLYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPLYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK.**

W ocenie Zarządu Spółki w roku 2017 nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia, które by miały wpływ na wynik z działalności Spółki.

## **24. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNAČĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI**

Według wiedzy Zarządu nie zostały zawarte umowy pomiędzy akcjonariuszami.

Znaczące umowy zawarte z podmiotami, których przedmiotem jest dofinansowanie, zostały opisane w nocie 10.2.

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

W roku 2017 PZ Cormay S.A. dokonała emisji własnych akcji serii L. Emisja była skierowana do akcjonariuszy Orphée SA i zakładała wymianę nowo wyemitowanych akcji PZ Cormay S.A. na akcje Orphée SA. Kolejne etapy emisji i realizacja celu emisji zostały opisane w nocie 3 niniejszego sprawozdania.

Spółka traktuje nabyte akcje Orphée SA jako aktywa dostępne do sprzedaży i wycenia w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

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

PZ Cormay S.A. nie publikowała prognoz finansowych na 2017 rok.

## **27. ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO**

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

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

Działalność Spółki, zwłaszcza w zakresie produkcji oraz w zakresie wprowadzania do obrotu odczynników może stanowić potencjalne zagrożenie dla środowiska naturalnego poprzez wytwarzanie odpadów niebezpiecznych. Wobec powyższego Spółka jest zobligowana do przestrzegania przepisów związanych z ochroną środowiska w zakresie utylizacji odpadów niebezpiecznych.

Równocześnie w związku z działalnością produkcyjną a także inwestycją w postaci budowy zakładu produkcyjnego w Lublinie właściwe organy ochrony środowiska nie stwierdziły potrzeby przeprowadzania oceny oddziaływania na środowisko.

Spółka dokonała w roku 2017 wymaganą sprawozdawczość w zakresie gospodarowania odpadami i dla GUS, a wielkość opłat za korzystanie ze środowiska naturalnego były poniżej progu opłat (poniżej 800 zł.).

## **28. INFORMACJA O UDZIAŁACH WŁASNYCH**

Spółka nie posiada udziałów własnych.

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

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

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

Wysokość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych przez PZ Cormay S.A. w 2017 roku osobom zarządzającym i nadzorującym została zaprezentowana w nocie nr 34.2 w Dodatkowych Notach Objaśniających do Sprawozdania Finansowego Spółki.

Spółka nie posiadała w 2017 roku umów, ani zobowiązań wobec osób zarządzających i nadzorujących, wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Spółki, tak więc nie wypłacono w 2017 roku żadnych wynagrodzeń lub innych korzyści z tego tytułu.

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

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

## **32. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH**

W prezentowanym roku nie istniał w Spółce program akcji pracowniczych.

## **33. INFORMACJE O SYSTEMIE ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH**

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, Spółka obejmuje pracowników świadczeniami obowiązkowymi, takimi jak odzież robocza lub ochronna, posiłki oraz napoje dla pracujących w szczególnych warunkach, środki czystości oraz badania lekarskie. Wśród dodatkowych świadczeń pracowniczych, niektórzy pracownicy mają możliwość korzystania z telefonów mobilnych i samochodów służbowych, kursów i szkoleń jak również mają możliwość skorzystać z zewnętrznej opieki lekarskiej na preferencyjnych warunkach. Spółka tworzy rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze - niewykorzystane urlopy, nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne.

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

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

Powództwo o ustalenie nieistnienia uchwał/uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 sierpnia 2014 roku w przedmiocie odwołania i powołania członków Rady Nadzorczej (SO w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy XXVI GC 915/14). W dniu 21 listopada 2016 roku Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił powództwo w całości i zasądził od powoda na rzecz Spółki koszty postępowania, uzasadniając orzeczenie jego całkowitą bezpodstawnością. Wyrok nie jest prawomocny. W dniu 23 lutego 2017 roku Pan Tomasz Tuora złożył apelację od wyroku. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania trwa postępowanie przed Sądem II instancji (oczekiwanie na wyznaczenie rozprawy).

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

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

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

### **Sprawy sądowe – PZ Cormay S.A. przeciwko Tomaszowi Tuorze**

Postępowanie o zapłatę środków pobranych przez Tomasza Tuora ze Spółki w latach 2011 – 2012 w łącznej kwocie 2 522 tys. zł. (SO w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy XXVI GC 330/15 (uprzednio: XXVI GNc 181/15)). Podstawą żądania pozwu jest zwrot nienależnego świadczenia w postaci pobranych ze Spółki środków pieniężnych w okresie pełnienia przez Pozwanego funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Pozwany w tym czasie m.in. wystawiał dokumenty księgowe opiewające na nienależne i niemające pokrycia w rzeczywistych świadczeniach kwoty i kwoty te otrzymywał od Spółki. Trwa postępowanie dowodowe przed Sądem I instancji. Postanowieniem z dnia 18 października 2017 roku sprawę przekazano do zaopiniowania przez biegłego.

### **Postępowania prokuratorskie wszczęte na wniosek PZ Cormay S.A.**

Postępowanie przed Prokuratorem Rejonowym Warszawa-Żoliborz, prowadzone pod sygnaturą 1 Ds. 666/14, z wniosku PZ Cormay S.A.

Spółka złożyła zawiadomienie o możliwości popełnienia przestępstwa z art. 296 § 1 w zw. z art. 296 § 2 w zw. z art. 296 § 3 w zw. z art. 12 k.k. polegającego na tym, że sprawca w okresie pomiędzy 10 września 2010 roku a 14 marca 2014 roku, będąc zobowiązanym do zajmowania się sprawami majątkowymi Spółki, poprzez nadużycie udzielonych mu uprawnień wyrządził Spółce szkodę majątkową w wysokości nie mniejszej niż 1 972 tys. PLN, w ten sposób, że w dniu 10 września 2010 roku zawarł w imieniu Spółki niekorzystne, nieuzasadnione ekonomicznie i niezabezpieczające interesów Spółki porozumienie z TT Management sp. z o.o., zmienione następnie w dniu 15 września 2012 roku, a następnie, w związku z tym porozumieniem, doprowadził do nieuzasadnionego ekonomicznie przekazania przez Spółkę na rzecz spółek Cormay AG z siedzibą w Liechtensteinie oraz Planezza Ltd. z siedzibą w Nikozji (Cypr), a także na rzecz sprawcy, łącznej kwoty 39.469 tys. PLN, co stanowiło w istocie udzielenie wyżej wymienionym podmiotom nieoprocentowanej pożyczki, w wyniku czego Spółka została pozbawiona możliwości korzystania z wyżej wymienionych środków pieniężnych, w tym możliwości pobierania odsetek od przelanych kwot w wysokości łącznej nie mniejszej niż 1.206 tys. PLN, oraz w wyniku czego Spółka zawarła umowy kredytu na łączną kwotę przekraczającą 20 000 tys. PLN i poniosła koszty z tego tytułu w wysokości nie mniejszej niż 766 tys. PLN. W dniu 30 listopada 2015 roku prokurator wydał postanowienie o umorzeniu śledztwa. Wyżej wymienione postanowienie złożono zażalenie w dniu 16 grudnia 2015 roku. W dniu 6 kwietnia 2016 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie o uwzględnieniu zażalenia i uchyleniu zaskarżonego postanowienia o umorzeniu śledztwa, w związku z czym śledztwo było kontynuowane. W dniu 29 lipca 2016 roku, prokurator wydał ponownie postanowienie w którym umorzył śledztwo. Postanowienie z dnia 26 października 2016 roku Sąd Okręgowy w Warszawie pozostawił zażalenie Spółki bez rozpoznania. Postanowienie to zostało zaskarżone zażaleniem. W dniu 8 września 2016 roku, został złożony przez Spółkę prywatny (subsydiarny) akt oskarżenia przeciwko Tomaszowi Tuorze o to, że w okresie pomiędzy 1 września 2010 roku a 14 marca 2014 roku oskarżony wyrządził Spółce szkodę majątkową w wielkich rozmiarach, nie mniejszą niż 44.793 tys. PLN poprzez zawarcie niekorzystnego, nieuzasadnionego ekonomicznie i niezabezpieczającego interesów Spółki porozumienia oraz poprzez doprowadzenie do nieuzasadnionych ekonomicznie przelewów z rachunków Spółki na rachunki oskarżonego i podmiotów z nim powiązanych. W dniu 30 listopada 2016 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie o umorzeniu postępowania. Postanowienie to zostało zaskarżone zażaleniem. W dniu 20 grudnia 2016 postanowienie to zostało zaskarżone zażaleniem. W wyniku zażalenia Sąd Apelacyjny w Warszawie w dniu 19 stycznia 2017 roku uchylił postanowienie o umorzeniu postępowania i przekazał sprawę do merytorycznego rozpoznania przez Sąd Okręgowy w Warszawie. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego trwa postępowanie przed sądem I instancji, a kolejna rozprawa zaplanowana została na dzień 17 maja 2018 roku.

Postępowanie przed Prokuratorem Rejonowym Warszawa-Żoliborz prowadzone pod sygnaturą Ds. 605/15/IV.

Postępowanie toczy się na skutek dokonanego przez Spółkę w dniu 24 marca 2015 roku zawiadomienia o możliwości popełnienia przestępstwa na szkodę Spółki, polegającego na tym, że w okresie pomiędzy 6 czerwca 2011 roku a 8 września 2012 roku, działając w krótkich odstępach czasu w wykonaniu z góry powziętego zamiaru oraz w celu osiągnięcia korzyści majątkowej, poprzez nadużycie udzielonych mu uprawnień, sprawca doprowadził do pozbawionych uzasadnienia ekonomicznego wypłat środków z kasy spółki oraz do przelewów środków pieniężnych z rachunków Spółki – w łącznej kwocie 2 521 tys. PLN – na rzecz swoją oraz osób trzecich, które to kwoty polecał księgować na poczet wystawionych przez siebie (w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej) faktur VAT, stwierdzających wykonanie fikcyjnych usług na rzecz Spółki, czym wyrządził Spółce szkodę majątkową w wielkich rozmiarach. W dniu 3 lipca 2015 roku doręczono zawiadomienie o wszczęciu śledztwa. W dniu 19 maja 2016 roku prokurator prowadzący wydał postanowienie o zawieszeniu postępowania z uwagi na konieczność uzyskania opinii biegłego z zakresu rachunkowości, podczas gdy pierwszy możliwy termin przystąpienia przez biegłego do zapoznania się z dokumentacją finansową zgromadzoną w aktach to przełom III i IV kwartału 2016 roku. Postępowanie to zostało podjęte, a następnie prokurator postawił zarzuty Tomaszowi Tuorze. W dniu 30 stycznia 2018 roku prokurator skierował akt



oskarżenia do Sądu Okręgowego przeciwko Tomaszowi Tuorze o przestępstwa: przywłaszczenia kwoty 2 522 tys. PLN i działania na szkodę spółki.

### **Postępowanie z powództwa Tomasza Tuory przeciwko m.in. PZ Cormay S.A. o ochronę dóbr osobistych**

Tomasz Tuora wytoczył przed Sądem Okręgowym w Warszawie przeciwko członkom Zarządu oraz Spółce powództwo o ochronę jego dóbr osobistych w postaci dobrego imienia, dobrej sławy zawodowej oraz godności osobistej poprzez publiczne rozpowszechnianie twierdzeń, komentarzy i sugestii na temat popełnienia przez powoda przestępstwa nadużycia zaufania w celu osiągnięcia korzyści majątkowej na szkodę Spółki. Powód domagał się złożenia przez pozwanych oświadczeń i przeprosin i ich publikację na stronie internetowej Spółki i w dziennikach „Parkiet” i „Puls Biznesu” oraz zasądzenia od pozwanych łącznej kwoty 20 tys. PLN na cel społeczny. Pozwani żądali oddalenia powództwa w całości i zasądzenia kosztów. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok oddalający powództwo i zasądzający koszty. Powód wniósł apelację od powyższego wyroku. W dniu 11 kwietnia 2017 roku apelacja została oddalona. Wyrok jest prawomocny.

## **35. ZATRUDNIENIE**

Struktura zatrudnienia w Spółce na 31 grudnia 2017 oraz na 31 grudnia 2016 przedstawiała się następująco:

|   | 31 grudnia 2017 | 31 grudnia 2016 |
|---|-----------------|-----------------|
| Pracownicy umysłowi (na stanowiskach nierobotniczych) | 174             | 193             |
| Pracownicy fizyczni (na stanowiskach robotniczych)    | 61              | 50              |
| <b>Suma</b>   | <b>235</b>      | <b>243</b>      |

Zmiana poziomu zatrudnienia związana była z optymalizacją procesów w Spółce i Grupie Kapitałowej. Spółka daje pracownikom możliwości rozwoju i awansów wewnątrz organizacji. Jednocześnie Spółka aktywnie współpracowała z urzędami pracy i uczelniami, umożliwiając absolwentom zdobycie doświadczenia na stażach i praktykach w gronie specjalistów.

## **36. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE – PROGRAMY AKCJI PRACOWNICZYCH**

Pozycja nie występuje w Sprawozdaniu Finansowym.

## **37. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO**

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

Spółka w 2017 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://www.gpw.pl/pub/GPW/files/PDF/Podrecznik\\_DPSN\\_2016\\_9\\_03\\_16.pdf](https://www.gpw.pl/pub/GPW/files/PDF/Podrecznik_DPSN_2016_9_03_16.pdf)

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

Spółka przestrzega zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” („DPSN-GPW”), stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy z dnia 13 października 2015 roku, z następującymi zastrzeżeniami:

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

Zasada I.Z.1.10. – „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji” - Zasada nie jest stosowana. Spółka nie publikuje prognoz finansowych.

Zasada I.Z.1.11. - „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły” - Zasada nie jest stosowana. Spółka nie stosuje reguły określającej sposób zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, o zmianie takiego podmiotu decyduje Rada Nadzorcza Spółki kierując się głównie kryterium renomy, niezależności oraz ceny. W Spółce nie obowiązuje stała

reguła dotycząca zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, niemniej Spółka stosuje przepisy Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego z dnia 16 kwietnia 2014 roku (Dz.Urz.UE.L Nr 158, str. 77) oraz aktualnie obowiązującej Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie w zakresie niesprzecznym z ww. Rozporządzeniem.

Zasada I.Z.1.15. – „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji” - Zasada nie jest stosowana. Spółka nie opracowała polityki różnorodności dot. władz Spółki, oraz jej kluczowych menedżerów. Do podstawowych kryteriów wyboru danej osoby należą kompetencje i doświadczenie. Ponadto dane osób zasiadających w Zarządzie Spółki są podawane na stronie internetowej Spółki, zgodnie z aktualnie obowiązującymi wymogami w tym zakresie.

Zasada I.Z.1.16. - „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia” - Zasada nie jest stosowana. Spółka nie planuje transmisji obrad Walnego Zgromadzenia ze względu na trudności techniczne z tym związane oraz optymalizację kosztów swojej działalności.

Zasada I.Z.1.20. – „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo” - Zasada nie jest stosowana. Spółka nie planuje dokonywać zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia ze względu na trudności techniczne z tym związane oraz optymalizację kosztów swojej działalności. Przebieg obrad jest każdorazowo ujmowany w stosownym protokole, a treść podjętych uchwał jest publikowana na stronie internetowej Spółki oraz przekazywana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Zasada I.Z.2. – „Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.” - Zasada nie jest stosowana. z uwagi na strukturę akcjonariatu, charakter i zakres prowadzonej działalności oraz fakt, że akcje Spółki nie są zakwalifikowane do indeksów WIG20 lub mWIG40, Spółka prowadzi stronę internetową w języku angielskim w ograniczonym zakresie.

Zasada II.Z.2. – „Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.” - Zasada nie jest stosowana. Spółka nie stosuje niniejszej zasady, jednakże Statut Spółki nakłada obowiązek niezwłocznego poinformowania Rady Nadzorczej o rozpoczęciu pełnienia funkcji lub o zajęciu stanowiska w organach innej spółki kapitałowej przez członka Zarządu.

Zasada II.Z.6. – „Rada nadzorcza ocenia, czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez danego członka rady kryteriów niezależności. Ocena spełniania kryteriów niezależności przez członków rady nadzorczej przedstawiana jest przez radę zgodnie z zasadą II.Z.10.2.” - Zasada nie jest stosowana. Członkowie Rady Nadzorczej składają oświadczenia o okolicznościach mających wpływ na ich niezależność.

Zasada II.Z.7. – „W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. w przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.” - Zasada nie jest stosowana. Spółka stosuje postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. w ograniczonym zakresie, w szczególności z uwagi na brak funkcjonowania w Spółce komitetu ds. wynagrodzeń.

Zasada II.Z.10.2. - „Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwykłemu walnemu zgromadzeniu sprawozdanie z działalności rady nadzorczej, obejmujące co najmniej informacje na temat: (i) składu rady i jej komitetów, (ii) spełniania przez członków rady kryteriów niezależności, (iii) liczby posiedzeń rady i jej komitetów w raportowanym okresie, (iv) dokonanej samooceny pracy rady nadzorczej.” - Zasada nie jest stosowana. Zasada nie jest stosowana w części dotyczącej dokonanej samooceny pracy Rady Nadzorczej z uwagi na fakt, iż oceny pracy Rady Nadzorczej dokonuje Walne Zgromadzenie.

Zasada III.Z.2. – „Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.” - Zasada nie jest stosowana. Zarząd Spółki nie wyodrębnił w strukturze organizacyjnej Spółki jednostki odpowiedzialnej za funkcje audytu wewnętrznego ani compliance, nie wyznaczył też osób odpowiedzialnych za te funkcje. Czynności te wykonywane są w ramach każdego z pionów organizacyjnych Spółki.

Zasada III.Z.3. – „W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.” - Zasada nie jest stosowana. Przyczyny niestosowania w Spółce powyższej zasady zostały podane w wyjaśnieniu o niestosowaniu zasady III.Z.2.

Zasada III.Z.4. – „Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.” - Zasada nie jest stosowana. Przyczyny niestosowania w Spółce powyższej zasady zostały podane w wyjaśnieniu o niestosowaniu zasady III.Z.2.

Zasada III.Z.6. – „W przypadku gdy w spółce nie wyodrębniono organizacyjnie funkcji audytu wewnętrznego, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcję komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba dokonania takiego wydzielenia.” - Zasada nie jest stosowana. Zarówno Zarząd jak i Rada Nadzorcza na bieżąco monitorują funkcjonowanie Spółki dokonując jednocześnie oceny czy istnieje potrzeba wydzielenia dedykowanych komórek audytu wewnętrznego.

Rekomendacja IV.R.2 – „Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez: (1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, (2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia, (3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.” – Rekomendacja nie jest stosowana ze względu na trudności techniczne z tym związane oraz optymalizację kosztów działalności Spółki.

Zasada IV.Z.2. – „Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.” - Zasada nie jest stosowana. Przyczyny niestosowania w Spółce powyższej zasady zostały podane w wyjaśnieniu o niestosowaniu zasady I.Z.1.16.

Zasada IV.Z.9. – „Spółka dokłada starań, aby projekty uchwał walnego zgromadzenia zawierały uzasadnienie, jeżeli ułatwi to akcjonariuszom podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem. W przypadku, gdy umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia następuje na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, zarząd lub przewodniczący walnego zgromadzenia zwraca się o przedstawienie uzasadnienia proponowanej uchwały. W istotnych sprawach lub mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy spółka przekazuje uzasadnienie, chyba że w inny sposób przedstawi akcjonariuszom informacje, które zapewnią podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem.” - Zasada nie jest stosowana. Powyższa zasada będzie stosowana w Spółce częściowo przez co należy rozumieć, iż Spółka będzie dokładać starań, aby przekazać akcjonariuszom uzasadnienia w szczególności do projektów uchwał w sprawach istotnych lub mogących budzić wątpliwości, dotyczących kwestii nietypowych lub rzadko występujących w Spółce. W ocenie Spółki uzasadnienie każdej uchwały walnego zgromadzenia, w tym uchwał, które podejmowane są standardowo na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych nie jest konieczne dla prawidłowego procesu podejmowania decyzji przez walne zgromadzenie.

Zasada V.Z.5. – „Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązanym zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki. Powyższemu obowiązowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki. W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.” - Zasada nie jest stosowana. Zgodnie ze Statutem Spółki wymagane jest wyrażenie uprzedniej zgody przez Radę Nadzorczą na rozporządzenie lub zaciągnięcie zobowiązania, w tym umów komercyjnych ze stronami trzecimi, o wartości równej lub wyższej niż 10% wysokości kapitałów własnych Spółki w dniu wyrażania zgody.

Zasada V.Z.6. – „Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączania członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.” - Zasada nie jest stosowana. Decyzje organów Spółki podejmowane są w trybie zgodnym z przepisami prawa, w szczególności Kodeksem Spółek Handlowych. Spółka nie posiada wewnętrznych regulacji dotyczących kryteriów i okoliczności, w których może dojść w Spółce do konfliktu interesów.

Zasada VI.R.1. – „Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.” - Zasada nie jest stosowana. Spółka nie wprowadziła polityki wynagrodzeń.

Zasada VI.R.2. – „Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.” - Zasada nie jest stosowana. Spółka nie wprowadziła polityki wynagrodzeń.

Zasada VI.R.3. – „Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.” - Zasada nie jest stosowana. W Radzie Nadzorczej Spółki nie funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń.

Zasada VI.Z.4. – „Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej: (1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń, (2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej, (3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia, (4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku, (5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.” - Zasada nie jest stosowana. Spółka nie wprowadziła polityki wynagrodzeń. Spółka publikuje informacje dotyczące wynagrodzeń członków organów Spółki w rocznym sprawozdaniu finansowym.

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

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki, zarządzanie ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Skuteczny system kontroli wewnętrznej ma zapewnić poprawność i adekwatność informacji finansowych w procesie sporządzania sprawozdań finansowych oraz raportów przygotowywanych i publikowanych zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259). Zarząd jest świadomy swej roli w tym zakresie i jej doniosłości, dlatego dokłada starań, aby wykrywać okresowo pojawiające się nieprawidłowości i wzmacniać działanie systemów kontroli wewnętrznej, zarządzając ryzykiem w tym zakresie.

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

Zarząd wyodrębnił w strukturze organizacyjnej Spółki Dział Controllingu, którego zadaniem jest m.in. nadzór nad realizacją polityki kosztowej oraz rozbudowa i realizacja systemu kontroli wewnętrznej. Dzięki podejmowanym działaniom prewencyjnym oraz kontrolnym zwiększa się wśród pracowników i osób odpowiedzialnych merytorycznie za przebieg procesów świadomość wystąpienia skutków podejmowanych decyzji i działań, dba się o ich zgodność z obowiązującymi normami zewnętrznymi i regulacjami wewnętrznymi, a tym samym zmniejsza się ryzyko wystąpienia nadużyć.

Zarząd zapewnia działanie systemów kontroli wewnętrznej tak, aby ewidencja księgowa prowadzona była rzetelnie, bezbłędnie, sprawdzalnie i na bieżąco. Dbą się o to, aby operacje gospodarcze były dokumentowane rzetelnie, kompletnie i przejrzysto, poprawnie zakwalifikowane do ujęcia w księgach rachunkowych.

Ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych spełnia wymogi określone w art. 71 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Organizacja i funkcjonowanie inwentaryzacji składników majątkowych spełniają wymogi określone w ustawie o rachunkowości.

Za przygotowywanie sprawozdań finansowych (jednostkowych i skonsolidowanych) odpowiedzialny jest pion finansowy pod kierunkiem Dyrektora Finansowego. Zadania operacyjne w tym zakresie wykonują podlegli pracownicy. Dane finansowe podlegają wewnętrznej weryfikacji, są poddawane przeglądowi i badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

Elementem kontroli wewnętrznej w Spółce jest także zintegrowany system informatyczny. Spółka prowadzi księgi rachunkowe w systemie Graffiti. Posiada on strukturę modułową, która zapewnia przejrzystość i spójność zapisów operacji w księgach. Dostęp do poszczególnych zasobów systemu informatycznego jest kontrolowany i ograniczony poprzez nadanie odpowiednich uprawnień upoważnionym pracownikom.

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

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

#### **40. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM**

W roku 2017 nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

#### **41. ZASADY ZMIANY STATUTU**

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

#### **42. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA, JEŻELI TAKI REGULAMIN ZOSTAŁ UCHWALONY, O ILE INFORMACJE W TYM ZAKRESIE NIE WYNIKAJĄ WPROST Z PRZEPISÓW PRAWA**

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

#### **43. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW**

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

Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły zostały szczegółowo opisane w nocie 4.

#### **44. POZOSTAŁE INFORMACJE ZWIĄZANE ZE STOSOWANIEM ŁADU KORPORACYJNEGO**

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

Spółka nie emitowała akcji, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

Nie występują ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu w żadnej formie.

Nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia praw do akcji, zbywania akcji itd.

#### **45. UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADAŃ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Rada Nadzorcza Spółki, zgodnie z § 20 litera g) Statutu Spółki, podjęła w dniu 10 maja 2017 roku uchwałę o wyborze podmiotu, który dokona przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego PZ Cormay S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ Cormay za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego PZ Cormay S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ Cormay za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

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

Za wymienione wyżej usługi audytorowi przysługuje wynagrodzenie w wysokości 103 tys. PLN. Spółka korzystała z usług wybranego podmiotu w 2016 roku. W 2016 roku za wykonanie wyżej wymienionych usług audytor otrzymał wynagrodzenie netto w wysokości 90 tys. PLN.