



## **PZ CORMAY S.A.**

**Sprawozdanie Finansowe  
za rok zakończony 31 grudnia 2017  
wraz z opinią niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Janusz Płocica**  
Prezes Zarządu

**Wojciech Suchowski**  
Wiceprezes Zarządu

**Flavio Finotello**  
Członek Zarządu

**Witold Rębacz**  
Osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych

Łomianki, 27 kwietnia 2018 roku

## SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE.....	5
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	6
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	7
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	8
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	9
ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	10
1. Informacje ogólne .....	10
2. Opis Grupy Kapitałowej PZ CORMAY .....	10
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej .....	11
4. Notowania na rynku regulowanym .....	11
5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	12
6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	12
6.1 Oświadczenia Zarządu .....	12
6.2 Informacja o zmianach w MSSF obowiązujących od 1 stycznia 2017 roku .....	12
6.3 Informacje co do standardów, jakie zostały opublikowane, ale jeszcze nie weszły w życie .....	13
7. Korekty błędów .....	15
8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	16
8.1 Profesjonalny osąd .....	17
8.2 Niepewność szacunków .....	18
9. Istotne zasady rachunkowości .....	19
9.1 Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....	19
9.2 Rzeczowe aktywa trwałe .....	19
9.3 Nieruchomości inwestycyjne .....	20
9.4 Wartości niematerialne .....	21
9.5 Leasing .....	22
9.6 Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych .....	23
9.7 Koszty finansowania zewnętrznego .....	23
9.8 Aktywa finansowe .....	23
9.9 Utrata wartości aktywów finansowych .....	24
9.10 Wbudowane instrumenty pochodne .....	25
9.11 Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia .....	25
9.12 Zapasy .....	25
9.13 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	26
9.14 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	26
9.15 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne .....	26
9.16 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	26
9.17 Rezerwy .....	27
9.18 Świadczenia pracownicze - odprawy emerytalne, urlopy i nagrody jubileuszowe .....	27
9.19 Płatności w formie akcji własnych .....	27
9.20 Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne .....	28
9.21 Dotacje .....	28
9.22 Przychody .....	28
9.23 Podatki .....	28

PZ CORMAY S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

9.24	Zysk netto na akcję .....	29
9.25	Kapitał własny .....	29
9.26	Rozliczenia międzyokresowe .....	30
9.27	Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana .....	30
10.	Informacje dotyczące segmentów operacyjnych .....	30
11.	Informacje dotyczące segmentów geograficznych .....	30
12.	Przychody operacyjne według branż .....	31
13.	Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży towarów i produktów .....	32
14.	Przychody i koszty .....	32
14.1	Przychody z tytułu otrzymanych dotacji .....	32
14.2	Pozostałe przychody operacyjne .....	32
14.3	Pozostałe koszty operacyjne .....	33
14.4	Przychody finansowe .....	33
14.5	Koszty finansowe .....	33
14.6	Koszty według rodzajów .....	33
15.	Podatek dochodowy .....	34
15.1	Obciążenie podatkowe .....	34
15.2	Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej .....	34
15.3	Odroczony podatek dochodowy .....	34
16.	Rzeczowe aktywa trwale .....	35
17.	Leasing .....	36
17.1	Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingobiorca .....	36
17.2	Należności z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingodawca .....	36
17.3	Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu – Spółka jako leasingobiorca .....	36
17.4	Należności z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu – Spółka jako leasingodawca .....	37
18.	Nieruchomości inwestycyjne .....	37
19.	Wartości niematerialne .....	37
19.1	Badanie utraty wartości trwających prac rozwojowych .....	38
19.2	Podsumowanie statusu kluczowych trwających prac rozwojowych .....	39
20.	Udziały we wspólnych przedsięwzięciach .....	41
21.	Połączenia jednostek gospodarczych, nabycia aktywów o znaczącej wartości i nabycia udziałów mniejszości .....	41
22.	Informacje o dodatnich i ujemnych różnicach pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży a ich ceną nabycia ujętych w innych całkowitych dochodach .....	42
23.	Inwestycje w jednostkach spółk kontrolowanych wycenianych metodą praw własności .....	42
24.	Zapasy .....	42
25.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	43
26.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	43
27.	Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	44
28.	Kapitał własny .....	45
28.1	Kapitał podstawowy .....	45
28.2	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty; pokrycie straty .....	47
29.	Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz papiery dłużne .....	47
29.1	Zaciągnięte oprocentowane kredyty i pożyczki .....	47
29.2	Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych .....	47

PZ CORMAY S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

29.3	Nabyte dłużne papiery wartościowe .....	47
29.4	Udzielone pożyczki .....	47
30.	Rezerwy na świadczenia pracownicze .....	47
31.	Rezerwy pozostałe .....	48
32.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe) .....	49
33.	Przychody przyszłych okresów z tytułu otrzymanych dotacji .....	49
34.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	51
34.1	Zobowiązania warunkowe wynikające z kredytu .....	51
34.2	Weksle zabezpieczające wywiązanie się ze zobowiązań dotacyjnych .....	51
34.3	Weksle związane z trwającymi umowami leasingowymi .....	51
34.4	Gwarancje bankowe .....	51
34.5	Przyszłe zobowiązania umowne .....	51
34.6	Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji .....	51
35.	Informacje o podmiotach powiązanych .....	53
35.1	Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę .....	54
35.2	Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej PZ CORMAY S.A. ....	54
35.3	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu .....	54
36.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	54
36.1	Ryzyko stopy procentowej .....	55
36.2	Ryzyko walutowe .....	55
36.3	Ryzyko cen produktów, towarów .....	56
36.4	Ryzyko kredytowe .....	56
36.5	Ryzyko związane z płynnością .....	57
36.6	Ryzyko związane z finansowaniem działalności inwestycyjnej .....	58
37.	Pozostałe istotne czynniki ryzyka .....	58
37.1	Ryzyko zwrotu otrzymanych dotacji .....	58
37.2	Ryzyko związane z budową nowego zakładu produkcyjno-logistycznego .....	58
38.	Instrumenty finansowe .....	59
38.1	Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych .....	59
39.	Zarządzanie kapitałem .....	60
40.	Struktura zatrudnienia .....	60
41.	Sezonowość .....	60
42.	Wynagrodzenie wynikające z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	60
43.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	61
44.	Pozostałe informacje do sprawozdania finansowego .....	61

## WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	2017	2016 (dane przekształcone)	2017	2016 (dane przekształcone)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	47 027	50 503	11 079	11 542
Koszt własny sprzedaży	32 821	36 913	7 732	8 436
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 527)	(4 932)	(360)	(1 127)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 786)	(4 831)	(421)	(1 104)
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	(1 786)	(4 708)	(421)	(1 076)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 620	7 259	853	1 659
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 463)	(26 721)	(1 287)	(6 107)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	792	(724)	187	(165)
Przepływy pieniężne netto razem	(1 051)	(20 186)	(248)	(4 613)
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	(0,027)	(0,074)	(0,006)	(0,017)
	tys. PLN		tys. EUR	
	2017	2016 (dane przekształcone)	2017	2016 (dane przekształcone)
Aktywa razem	147 724	127 201	35 418	28 752
Zobowiązania długoterminowe	14 543	10 503	3 487	2 374
Zobowiązania krótkoterminowe	13 419	14 539	3 217	3 286
Kapitał własny	119 762	102 159	28 714	23 092
Kapitał akcyjny	77 205	63 724	18 510	14 404
Liczba akcji w tys. sztuk	77 205	63 724	77 205	63 724
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN)	1,55	1,60	0,37	0,36

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE PZ CORMAY S.A.

### SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
Przychody ze sprzedaży	11,12,13	47 027	50 503
Koszt własny sprzedaży		32 821	36 913
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>14 206</b>	<b>13 590</b>
Przychody z tytułu otrzymanych dotacji	14.1	555	98
Pozostałe przychody operacyjne	14.2	1 167	273
Koszty sprzedaży	14.6	10 141	11 504
Koszty ogólnego zarządu	14.6	5 131	4 833
Pozostałe koszty operacyjne	14.3	2 183	2 556
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>(1 527)</b>	<b>(4 932)</b>
Przychody finansowe	14.4	36	251
Koszty finansowe	14.5	295	150
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>(1 786)</b>	<b>(4 831)</b>
Podatek dochodowy	15	-	(123)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(1 786)</b>	<b>(4 708)</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>		<b>(1 786)</b>	<b>(4 708)</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		65 496 805	63 724 954
Zysk netto na jedną akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)		(0,027)	(0,074)
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>		<b>(1 786)</b>	<b>(4 708)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(5 383)	897
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>(5 383)</b>	<b>897</b>
<b>Całkowity dochód netto za okres</b>		<b>(7 169)</b>	<b>(3 811)</b>

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 (dane przekształcone)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>126 708</b>	<b>102 178</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	16	20 253	21 714
Nieruchomości inwestycyjne	18	1 102	1 083
Wartości niematerialne - koszty zakończonych prac rozwojowych	19	1 090	1 315
Wartości niematerialne - nakłady na trwające prace rozwojowe	19	60 754	52 788
Wartości niematerialne – pozostałe	19	434	439
Należności długoterminowe		82	87
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	22	42 106	22 212
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15.3	887	1 394
Inne aktywa długoterminowe		-	1 146
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>21 016</b>	<b>25 023</b>
Zapasy	24	8 868	13 349
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25	10 741	9 034
Rozliczenia międzyokresowe		420	602
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26	987	2 038
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>147 724</b>	<b>127 201</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>		<b>119 762</b>	<b>102 159</b>
Kapitał podstawowy	28	77 205	63 724
Kapitał zapasowy		53 351	46 768
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty		1 927	1 927
Wynik okresu bieżącego		(1 786)	(4 708)
Skumulowane inne całkowite dochody		(10 935)	(5 552)
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>119 762</b>	<b>102 159</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>14 543</b>	<b>10 503</b>
Rezerwy z tyt. świadczeń pracowniczych	30	106	96
Przychody przyszłych okresów - otrzymane dotacje	32.1	13 654	9 485
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		783	922
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>13 419</b>	<b>14 539</b>
Rezerwy z tyt. świadczeń pracowniczych	30	657	481
Rezerwy pozostałe	31	809	1 205
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	32	10 530	12 816
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	29.1	1 386	-
Przychody przyszłych okresów - otrzymane dotacje	32.1	37	37
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>27 962</b>	<b>25 042</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>147 724</b>	<b>127 201</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>			
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>(1 786)</b>	<b>(4 708)</b>
Podatek dochodowy		-	(123)
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>(1 786)</b>	<b>(4 831)</b>
<b>Korekty:</b>		<b>5 406</b>	<b>12 090</b>
Amortyzacja		4 166	4 125
(Zysk) / strata z działalności inwestycyjnej - odpisy z tytułu trwałej utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		131	-
(Zysk) / strata z działalności inwestycyjnej - wycena nieruchomości inwestycyjnej do wartości godziwej		(19)	-
(Zysk) / strata z działalności inwestycyjnej - pozostałe		116	239
Odsetki		133	112
Zmiana stanu zapasów	27	3 496	(17)
Zmiana stanu należności	27	(1 958)	10 056
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	27	(854)	(1 747)
Zmiana stanu rezerw		(210)	(786)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	27	(359)	(187)
(Zapłacony) zwrócony podatek dochodowy		763	-
Inne korekty		1	295
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>3 620</b>	<b>7 259</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>4 310</b>	<b>1 338</b>
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		104	1 037
Dotacje otrzymane na realizowane prace badawcze i rozwojowe		4 206	301
<b>II. Wydatki</b>		<b>9 773</b>	<b>28 059</b>
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		1 263	5 888
Wydatki na trwające prace rozwojowe		6 840	8 343
Wydatki na nabycie podmiotów powiązanych		-	4
Zwrot zaliczki na nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do Orphée SA		1 670	13 824
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(5 463)</b>	<b>(26 721)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>1 783</b>	<b>-</b>
Otrzymane kredyty i pożyczki		1 386	-
Wpływ z leasingu zwrotnego środków trwałych		397	-
<b>II. Wydatki</b>		<b>991</b>	<b>724</b>
Odsetki		133	112
Splaty zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego - część kapitałowa		858	612
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>792</b>	<b>(724)</b>
<b>Przepływy pieniężne razem</b>		<b>(1 051)</b>	<b>(20 186)</b>
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych		-	-
Środki pieniężne na początek okresu		2 038	22 224
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>987</b>	<b>2 038</b>



## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane / niepokryte straty	Skumulowane inne całkowite dochody	Razem	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2017 (przed korektą)</b>	<b>63 724</b>	<b>46 768</b>	<b>(4 175)</b>	<b>(5 552)</b>	<b>100 765</b>	<b>100 765</b>
Korekta błędów podstawowych	-	-	1 394	-	1 394	1 394
<b>Na dzień 1 stycznia 2017 (po korekcie)</b>	<b>63 724</b>	<b>46 768</b>	<b>(2 781)</b>	<b>(5 552)</b>	<b>102 159</b>	<b>102 159</b>
Zysk / strata za okres	-	-	(1 786)	-	(1 786)	(1 786)
Zysk/strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	(5 383)	(5 383)	(5 383)
<b>Całkowite dochody za okres ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 786)</b>	<b>(5 383)</b>	<b>(7 169)</b>	<b>(7 169)</b>
Uchwała WZW o pokryciu straty z lat ubiegłych		(4 708)	4 708	-	-	-
Emisja akcji PZ CORMAY S.A.	13 481	11 292	-	-	24 773	24 773
Zaokrąglenia	-	(1)	-	-	(1)	(1)
<b>Na dzień 31 grudnia 2017</b>	<b>77 205</b>	<b>53 351</b>	<b>141</b>	<b>(10 935)</b>	<b>119 762</b>	<b>119 762</b>

  

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane / niepokryte straty	Skumulowane inne całkowite dochody	Razem	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2016 (przed korektą)</b>	<b>63 724</b>	<b>51 365</b>	<b>(4 597)</b>	<b>(6 449)</b>	<b>104 043</b>	<b>104 043</b>
Korekta błędów podstawowych	-	-	533	-	533	533
<b>Na dzień 1 stycznia 2016 (po korekcie)</b>	<b>63 724</b>	<b>51 365</b>	<b>(4 064)</b>	<b>(6 449)</b>	<b>104 576</b>	<b>104 576</b>
Zysk / strata za okres	-	-	(4 708)	-	(4 708)	(4 708)
Zysk/strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	897	897	897
<b>Całkowite dochody za okres ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4 708)</b>	<b>897</b>	<b>(3 811)</b>	<b>(3 811)</b>
Uchwała WZA o pokryciu straty z lat ubiegłych	-	(4 597)	4 597	-	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2016</b>	<b>63 724</b>	<b>46 768</b>	<b>(4 175)</b>	<b>(5 552)</b>	<b>100 765</b>	<b>100 765</b>

## ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

Sprawozdanie finansowe PZ CORMAY S.A. (dalej: „Spółka”) obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż odczynników, testów i aparatury do diagnostyki laboratoryjnej (IVD). Głównym miejscem prowadzenia działalności Spółki jest Polska.

Siedziba Spółki mieści się w Łomiankach.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

### 2. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ PZ CORMAY

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 roku PZ CORMAY S.A. jest Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej PZ CORMAY.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień publikacji, tj. 27 kwietnia 2018 roku PZ CORMAY S.A. posiada udziały w spółce Orphée SA, która jest spółką dominującą dla Grupy Kapitałowej niższego szczebla, reprezentując bezpośrednio 79,60 % kapitału akcyjnego:

Nazwa	Udział bezpośredni w kapitale i głosach na dzień 31 grudnia 2017	Udział pośredni w kapitale i głosach na dzień 31 grudnia 2017*	Udział bezpośredni w kapitale i głosach na dzień 31 grudnia 2016	Udział pośredni w kapitale i głosach na dzień 31 grudnia 2016*	Charakter zależności	Metoda konsolidacji
Orphée SA	79,60%	88,44%	35,95%	39,94%	zależny	pełna

\* PZ CORMAY S.A. posiada pośrednio większy udział w kapitale Orphée SA Ponieważ Orphée SA posiada 9,99% akcji własnych.

Spółka uznaje, że sprawowała kontrolę nad Orphée SA oraz jej Grupę Kapitałową zarówno w całym roku 2017 jak i w całym roku 2016 pomimo nieposiadania przez cały ten okres większościowego pakietu akcji (więcej niż 50%). Kontrola w całym okresie wynikała ze spełnienia następujących przesłanek:

- PZ CORMAY S.A. pozostawało największym akcjonariuszem Orphée SA,
- co najmniej trzech z pięciu członków Rady Dyrektorów Orphée SA była wskazana przez PZ CORMAY S.A. (członkowie Zarządu PZ CORMAY S.A. – Pan Janusz Płocica oraz Pan Wojciech Suchowski są członkami Rady Dyrektorów Orphée SA),
- PZ CORMAY S.A. był kluczowym dostawcą odczynników dla Orphée SA.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, PZ CORMAY S.A. posiadała udziały pośrednio poprzez udział w spółce Orphée SA w następujących spółkach:

Nazwa	Bezpośredni udział Orphée SA w kapitale	Bezpośredni udział Orphée SA w głosach	Charakter zależności
Orphée SA	-	-	Zależny
Korniej Diana Sp. z o.o.	98,5%	98,5%	Zależny
Korniej Rusland Sp. z o.o.	100%	100%	Zależny
Orphee Technics Sp. z o. o.	100%	100%	Zależny

Diesse Diagnostica Senese S.p.A.	45%	50%	Współkontrolowany
----------------------------------	-----	-----	-------------------

Głównym przedmiotem działalności podmiotów jest:

1. Orphée SA - sprzedaż odczynników, testów i aparatury do diagnostyki in vitro;
2. Orphee Technics Sp. z o. o. - zarządzanie nieruchomościami;
3. Kormej Diana – import na Białoruś sprzętu medycznego, materiałów eksploatacyjnych i odczynników, dystrybucja na terenie Białorusi;
4. Kormiej Rusland – import do Federacji Rosyjskiej sprzętu medycznego i odczynników, dystrybucja na terenie Federacji Rosyjskiej;
5. Diesse Diagnostica Senese S.p.A. – producent testów oraz aparatury w obszarze immunologii, mikrobiologii i hematologii, dystrybutora sprzętu medycznego (jednostka współkontrolowana).

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 roku w Grupie Kapitałowej PZ CORMAY nie występują jednostki, gdzie mimo posiadania większości głosów uznano, że jednostki te nie są kontrolowane przez Grupę.

### 3. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2017 roku przedstawiał się następująco:

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

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2016 roku przedstawiał się następująco:

- Janusz Płocica – Prezes Zarządu
- Wojciech Suchowski – Wiceprezes Zarządu

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dniem 8 września 2017 roku w skład Zarządu został powołany nowy członek - pan Flavio Finotello.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2017 oraz 31 grudnia 2016 roku 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

Skład Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2017 oraz 31 grudnia 2016 roku 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.

### 4. NOTOWANIA NA RYNKU REGULOWANYM

1. Informacje ogólne:

Giełda: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.; ul. Książęca 4 00-498 Warszawa  
Symbol na GPW: PZ CORMAY / CRM / PLCMRAY00029 Rynek Równoległy  
Sektor na GPW: Przemysł farmaceutyczny, WIG-Poland, InvestorMS, sWIG80, WIG

2. System depozytowo – rozliczeniowy:

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW); ul. Książęca 4 00-498 Warszawa

3. Kontakty z inwestorami:

Błażej Dowgielski; MakMedia Group; tel.: +48 692 823 744; e-mail: b.dowgielski@makmedia.pl

## **5. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd PZ CORMAY S.A. w dniu 27 kwietnia 2018 roku. Właściciele jednostki oraz inne osoby nie mają prawa do wprowadzania zmian w sprawozdaniu finansowym po jego publikacji.

## **6. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych polskich („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres co najmniej 12 miesięcy po dniu 31 grudnia 2017 roku.

### **6.1 Oświadczenia Zarządu**

#### **6.1.1 Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego**

Zarząd PZ CORMAY S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi PZ CORMAY S.A. zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy PZ CORMAY S.A. a Sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz sytuacji PZ CORMAY S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

#### **6.1.2 Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Zarząd PZ CORMAY S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego PZ CORMAY S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej PZ CORMAY za 2017 rok jest BDO Sp. z o.o.

#### **6.1.3 Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską (dalej: „MSSF-UE”). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w Unii Europejskiej proces wprowadzania MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między MSSF, które weszły w życie, a MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

MSSF-UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Spółka przestrzegała tych samych zasad rachunkowości, co przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

Rachunek zysków i strat został sporządzony w wariantcie kalkulacyjnym, a rachunek przepływów pieniężnych - metodą pośrednią.

### **6.2 Informacja o zmianach w MSSF obowiązujących od 1 stycznia 2017 roku**

Od 1 stycznia 2017 roku nie obowiązują żadne nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Poniżej wskazano na dwa przypadki, w których zmiany w standardach opublikowane przez RMSR i mające obowiązywać od 1 stycznia 2017 roku, nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Komisję Europejską.

- Zmiany w MSR 12: Podatek dochodowy - ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu niezrealizowanych strat

Zmiany w MSR 12 zostały opublikowane w dniu 19 stycznia 2016 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie ujmowania aktywów z tytułu podatku odroczonego dotyczących dłużnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

- Zmiany w MSR 7: Rachunek przepływów pieniężnych - Inicjatywa w sprawie ujawnień

Zmiany w MSR 7 zostały opublikowane w dniu 29 stycznia 2016 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później. Celem zmian było zwiększenie zakresu informacji przekazywanej odbiorcom sprawozdania finansowego w zakresie działalności finansowej jednostki poprzez dodatkowe ujawnienia zmian wartości bilansowej zobowiązań związanych z finansowaniem działalności jednostki.

Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, poza zmianą zakresu ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

### 6.3 Informacje co do standardów, jakie zostały opublikowane, ale jeszcze nie weszły w życie

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- MSSF 9: Instrumenty finansowe

Nowy standard został opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem standardu jest uporządkowanie klasyfikacji aktywów finansowych oraz wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości dotyczących wszystkich instrumentów finansowych. Standard wprowadza również nowy model rachunkowości zabezpieczeń w celu ujednolicenia zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych informacji o zarządzaniu ryzykiem.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2018 roku.

Nowy standard będzie miał wpływ na prezentację instrumentów finansowych w sprawozdaniu finansowym Spółki z uwagi na inne nazewnictwo klas instrumentów finansowych. Poza zmianą w zakresie prezentacji, wprowadzone zmiany będą miały wpływ na wycenę należności i innych aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym z uwagi na zmienioną metodologię liczenia odpisu z tytułu trwałej utraty wartości tych aktywów.

- MSSF 14: Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku, gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF.

Spółka zastosuje nowy standard nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu. Ze względu na przejściowy charakter standardu Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać formalnej procedury zatwierdzenia standardu i poczekać na docelową standard.

Zastosowanie nowego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- MSSF 15: Przychody z umów z klientami

Nowy ujednolicony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku (pierwotnie 2017 roku) lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18: Przychody, MSR 11: Umowy o usługę budowlaną oraz związanych z nimi interpretacjach. W dniu 11 września 2015 roku Rada Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości opublikowała projekt zmian w przyjętym standardzie odraczający o rok datę wejścia w życie tego standardu.

Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- **MSSF 16: Leasing**

Nowy standard został opublikowany w dniu 13 stycznia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie (ale pod warunkiem równoczesnego zastosowania MSSF 15). Standard zastępuje dotychczasowe regulacje dotyczące leasingu (m.in. MSR 17) i diametralnie zmienia podejście do umów leasingowych o różnym charakterze, nakazując leasingobiorcom wykazywanie w bilansach aktywów i zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingowych, niezależnie od ich rodzaju.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Spółka rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- **Zmiany w MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem**

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później (termin wejścia w życie obecnie został odroczony bez wskazania daty początkowej). Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których Jednostka Dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

Spółka stosuje zmiany w standardach nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu. Aktualnie Komisja Europejska postanowiła odroczyć formalną procedurę zatwierdzenia standardu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionych standardów.

- **Doprecyzowanie zapisów MSSF 15: Przychody z umów z klientami**

Doprecyzowanie zapisów MSSF 15 zostało opublikowane w dniu 12 kwietnia 2016 roku i ma ono zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później (zgodnie z datą rozpoczęcia obowiązywania całego standardu). Celem zmian w standardzie było wyjaśnienie wątpliwości pojawiających się w trakcie analiz przedwdrożeniowych odnośnie: identyfikacji zobowiązania do spełnienia świadczenia (performance obligation), wytycznych stosowania standardu w kwestii identyfikacji zleceniodawcy/agenta oraz przychodów z licencji dotyczących własności intelektualnej, czy wreszcie okresy przejściowego przy pierwszym zastosowaniu nowego standardu.

Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółka.

- **Zmiany w MSSF 2: Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji**

Zmiany w MSSF 2 zostały opublikowane w dniu 20 czerwca 2016 roku i mają one zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem zmian w standardzie było doprecyzowanie sposobu ujmowania niektórych rodzajów transakcji płatności na bazie akcji.

Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółka.

- **Zmiany w MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” w MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” opublikowane w dniu 12 września 2016 roku.**

Mają one zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później.

Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółka.

- **Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2014-2016)**

W dniu 8 grudnia 2016 roku w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących 3 standardów:

- **MSSF 1 Śródroczna sprawozdawczość finansowa**, w zakresie usunięcia kilku zwolnień przewidzianych w tym standardzie, które nie mają już zastosowania,

- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach, w zakresie doprecyzowania wymogów odnośnie ujawnień informacji na temat udziałów niezależnie od tego czy są one traktowane jako przeznaczone do sprzedaży, przekazania w formie dywidendy i działalność zaniechana, czy też nie,
- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, w zakresie momentu, w którym jednostki o charakterze inwestycyjnym (np. venture capital) mogą zdecydować o wyborze sposobu wyceny udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach w wartości godziwej, a nie metodą praw własności.

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku (niektóre już dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku) lub później.

Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej a wynagrodzenie zaliczkowe

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem interpretacji jest wskazanie, w jaki sposób określić datę transakcji dla celów ustalenia właściwego kursu (do przeliczeń) transakcji zawartej w walucie obcej w sytuacji, gdy jednostka płaci lub otrzymuje zaliczkę w walucie obcej.

Spółka zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2018 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowej interpretacji. Spółka rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowej interpretacji.

- Zmiana w MSR 40 Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnych

Zmiana w MSR 40 została opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Jej celem jest doprecyzowanie, że przeniesienie nieruchomości z lub do nieruchomości inwestycyjnych może nastąpić wtedy i tylko wtedy, gdy nastąpiła zamiana sposobu użytkowania nieruchomości.

Spółka zastosuje zmieniony standard od 1 stycznia 2018 roku.

- KIMSF 23 Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 7 czerwca 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Celem interpretacji jest wskazanie, w jaki sposób ująć w sprawozdaniach finansowych podatek dochodowy w przypadkach, gdy istniejące przepisy podatkowe mogą pozostawiać pole do interpretacji i różnicy zdań pomiędzy jednostką i organami podatkowymi.

Spółka zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2019 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowej interpretacji. Spółka rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowej interpretacji.

## 7. KOREKTY BŁĘDÓW

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2017 roku Spółka ujęła korekty błędów podstawowych. Korekty błędów podstawowych mają wpływ jedynie na dane prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Nie mają one wpływu na dane porównawcze prezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz na dane porównawcze prezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Poniżej dokonano podsumowania korekt błędów (dotyczy tylko sprawozdania z sytuacji finansowej):

	31 grudnia 2016 (przed korektami)	Korekta 1	Korekta 2	31 grudnia 2016 (po korektach)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>101 707</b>	<b>1 394</b>	<b>(923)</b>	<b>102 178</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	21 714			21 714
Nieruchomości inwestycyjne	1 083			1 083
Wartości niematerialne - koszty zakończonych prac rozwojowych	1 315			1 315

PZ CORMAY S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

Wartości niematerialne - nakłady na trwające prace rozwojowe	52 788			52 788
Wartości niematerialne – pozostałe	439			439
Należności długoterminowe	87			87
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	22 212			22 212
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	923	1 394	(923)	1 394
Inne aktywa długoterminowe	1 146			1 146
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>25 023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25 023</b>
Zapasy	13 349			13 349
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 034			9 034
Rozliczenia międzyokresowe	602			602
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 038			2 038
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>126 730</b>	<b>1 394</b>	<b>(923)</b>	<b>127 201</b>

**PASYWA**

<b>Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>	<b>100 765</b>	<b>1 394</b>	<b>-</b>	<b>102 159</b>
Kapitał podstawowy	63 724			63 724
Kapitał zapasowy	46 768			46 768
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	533	1 394		1 927
Wynik okresu bieżącego	(4 708)			(4 708)
Skumulowane inne całkowite dochody	(5 552)			(5 552)
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>100 765</b>	<b>1 394</b>	<b>-</b>	<b>102 159</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>11 426</b>	<b>-</b>	<b>(923)</b>	<b>10 503</b>
Rezerwy z tyt. świadczeń pracowniczych	96			96
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	923		(923)	-
Przychody przyszłych okresów - otrzymane dotacje	9 485			9 485
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	922			922
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>14 539</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 539</b>
Rezerwy z tyt. świadczeń pracowniczych	481			481
Rezerwy pozostałe	1 205			1 205
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12 816			12 816
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	-			-
Przychody przyszłych okresów - otrzymane dotacje	37			37
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>25 965</b>	<b>-</b>	<b>(923)</b>	<b>25 042</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>126 730</b>	<b>1 394</b>	<b>(923)</b>	<b>127 201</b>

**Opis korekt**

**Korekta 1** – Zmniejszenie odpisu na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego (po skompensowaniu z rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego) po korekcie zostały ujęte w wysokości, w której zgodnie z danymi dostępnymi w momencie zatwierdzania sprawozdania finansowego za rok 2016, można było uznać za prawdopodobne, że zostaną zrealizowane w przyszłych okresach sprawozdawczych. Z łącznej kwoty korekty 1 394 tys. PLN w roku 2017 zostało zrealizowane 501 tys. PLN jako korekty deklaracji podatkowych lat ubiegłych.

**Korekta 2** – Dokonanie skompensowania aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na podstawie p. 74, MSR 12, gdyż dotyczą one podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową i Spółka posiada prawny tytuł do kompensowania należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku.

**8. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH**

Ze względu na niepewność towarzyszącą działalności przedsiębiorstw, wielu pozycji sprawozdań finansowych nie można precyzyjnie wycenić, lecz tylko oszacować. Proces szacowania wymaga dokonania własnego osądu na podstawie dostępnych, wiarygodnych informacji. Wykorzystanie wiarygodnych oszacowań stanowi istotną część przygotowania sprawozdań finansowych i nie podważa ich poprawności. Dana wartość szacunkowa może zostać zweryfikowana, jeśli zmienią się okoliczności będące podstawą dokonanych szacunków lub w wyniku pozyskania nowych informacji czy zdobycia większego doświadczenia. Weryfikacja wartości szacunkowych z założenia nie odnosi się do poprzednich okresów, jak też nie stanowi korekty błędu.

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym oraz w informacjach objaśniających do tego sprawozdania. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zamierzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.



Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji przez Zarząd. Zgodnie z MSSF do zmian wartości szacunkowych stosowane jest podejście prospektywne, które oznacza, że skorygowane zostają wartości dotyczące transakcji, innych zdarzeń i warunków od momentu, w którym nastąpiła zmiana. Skutki zmiany wartości szacunkowej uwzględnia się prospektywnie poprzez ujęcie w sprawozdania z całkowitych dochodów:

- a) okresu, w którym nastąpiła zmiana, jeśli zmiana ta dotyczy tylko tego okresu; lub
- b) okresu, w którym nastąpiła zmiana, i okresów przyszłych, jeśli zmiana ta dotyczy wszystkich tych okresów.

## 8.1 Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Spółki wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

### Przeniesienie aktywów z nieruchomości inwestycyjnych do środków trwałych

Spółka zmienia klasyfikację nieruchomości z nieruchomości inwestycyjnych do środków trwałych wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania i nieruchomości te w większym niż nieistotnym stopniu są wykorzystywane dla własnych celów Spółki. Zarząd ocenia na dzień bilansowy istotność udziału własnego Spółki w użytkowaniu danej nieruchomości i podejmuje decyzję o jej ujęciu jako nieruchomości inwestycyjnej lub jako środka trwałego.

### Przeniesienie aktywów bądź grupy aktywów jako przeznaczonych do sprzedaży

Spółka klasyfikuje aktywa trwale (lub grupę aktywów trwałych) jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli uzna, że ich wartość bilansowa zostanie odzyskana w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze wykorzystanie w prowadzonej działalności gospodarczej. Warunek ten uznaje się za spełniony wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne, a składnik aktywów (grupa aktywów) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Na dzień bilansowy Zarząd ocenia prawdopodobieństwo zakończenia transakcji sprzedaży w czasie jednego roku od dnia zmiany klasyfikacji aktywów trwałych.

### Klasyfikacja umów leasingowych

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

### Nakłady na trwające prace rozwojowe, zakończone prace rozwojowe

Koszt wytworzenia składnika wartości niematerialnych przez Spółkę we własnym zakresie jest sumą nakładów poniesionych od dnia, w którym po raz pierwszy dany składnik wartości niematerialnych spełni zawarte w MSR 38 kryteria dotyczące ujmowania pozycji. Koszty prac rozwojowych są kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Spółki. Pierwsze skapitalizowanie kosztów wynika z osądu kierownictwa dotyczącego potwierdzenia istnienia technicznych i ekonomicznych możliwości kontynuacji projektu. Ma to miejsce zwykle wtedy, gdy projekt osiągnął pewien etap zgodnie z ustalonym wcześniej planem.

Spółka przeprowadza co roku test sprawdzający, czy nastąpiła utrata wartości składnika wartości niematerialnych, który nie jest jeszcze dostępny do użytkowania, poprzez porównanie jego wartości bilansowej z wartością odzyskiwalną. Aby udowodnić, w jaki sposób dany składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne, Spółka ocenia przyszłe korzyści ekonomiczne, które ma uzyskać z tego składnika na podstawie zasad określonych w MSR 36 Utrata wartości aktywów. Kierownictwo Spółki oceniając stopień pewności związany z osiągnięciem przyszłych korzyści ekonomicznych, które można przyporządkować użytkowaniu składnika aktywów, kieruje się własnym osądem.

### Ośrodek wypracowujący środki pieniężne

Zgodnie z definicją zawartą w paragrafie 6 MSR 36 ośrodek wypracowujący środki pieniężne jest najmniejszym dającym się określić zespołem aktywów, który wypracowuje wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależne od wpływów pieniężnych pochodzących z innych aktywów lub innych zespołów aktywów. Z określeniem, co stanowi ośrodek wypracowujący środki pieniężne, wiąże się subiektywna ocena. Jeśli nie ma możliwości ustalenia wartości odzyskiwalnej pojedynczego składnika aktywów, Spółka identyfikuje najmniejszy zbiór aktywów, który wypracowuje w znacznym stopniu niezależne wpływy pieniężne.

## 8.2 Niepewność szacunków

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

### Utrata wartości aktywów niefinansowych oraz wartości niematerialnych i prawnych

Spółka ocenia na każdy dzień bilansowy, czy istnieją przesłanki utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. W razie stwierdzenia istnienia przesłanek, że wartość bilansowa tych aktywów może nie być możliwa do odzyskania, Spółka przeprowadza test z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych. Dodatkowo, zgodnie z wymogami MSR 36, Spółka przeprowadza raz do roku test na utratę wartości składników wartości niematerialnych i prawnych, które jeszcze nie są dostępne do użytkowania (nakłady na trwające prace rozwojowe).

### Odpisy aktualizujące wartość należności

Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy wpływ pełnej kwoty należności przestał być prawdopodobny. Odpisy aktualizujące tworzy się według następujących zasad:

- należności przeterminowane powyżej 360 dni -100% wartości należności,
- należności sądowe - odpis 100% wartości należności.

Oprócz powyższych kryteriów, do wybranych należności stosuje się podejście indywidualne w przypadku posiadania pewności spłaty pomimo istnienia przeterminowanych należności.

### Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania, Spółka dokonuje odpisu w wysokości 100% wartości na odczynniki, dla których minął termin ważności. Dodatkowo Spółka analizuje rotację wszystkich zapasów i dla każdego indeksu dokonuje odpisu w 100% na nadwyżkę stanu magazynowego ponad rotację w okresie 2 ostatnich lat.

### Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych (odprawy emerytalne i rentowe) ustalane są na podstawie wewnętrznych szacunków i są one aktualizowane na koniec każdego roku obrotowego. Z racji tego, że mają one charakter szacunków, choć najlepszych w ocenie kierownictwa, może być z nimi związana niepewność.

### Wycena pozostałych rezerw

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz gdy można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania. Szacunków dokonuje się na podstawie wzorów wyprowadzonych na podstawie dotychczasowego doświadczenia. Z szacunkami, choć najlepszymi w ocenie kierownictwa, może być związana niepewność.

### Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

W przypadku, gdy w ocenie Zarządu Spółki prawdopodobnym jest, że składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego nie zostanie w pełni zrealizowany, Spółka dokonuje jego odpisania, jednak nie więcej niż do poziomu rozpoznanej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

### Wartość godziwa instrumentów finansowych

Spółka wykorzystuje szacunki w celu określenia wartości godziwej instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek.

### Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

## Wycena aktywów i zobowiązań dotyczących działalności zaniechanej

W momencie, w którym Spółka ma wystarczające przekonanie, co do tego, że działalność będzie (lub jest już) zaniechana, dokonuje reklasyfikacji aktywów, zobowiązań i wyników tej działalności do działalności zaniechanej. W takiej sytuacji aktywa są wyceniane w wartości likwidacyjnej i wykazywane w osobnej pozycji bilansu „aktywa dotyczące działalności zaniechanej”, a zobowiązania są wyceniane w wartości godziwej i wykazywane w osobnej pozycji „zobowiązania dotyczące działalności zaniechanej”. Spółka wykorzystuje szacunki w celu określenia wartości likwidacyjnej aktywów dotyczących działalności zaniechanej, będące najlepszą oceną kierownictwa, co do wartości odzyskiwalnej tych aktywów w warunkach likwidacji (wymuszonej sprzedaży).

## 9. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

### 9.1 Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Walutą pomiaru oraz walutą sprawozdawczą Spółki jest polski złoty (PLN). Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach złotych polskich (PLN).

Dane finansowe przeliczono według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średnich kursów ogłoszonych na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na 31 grudnia 2016 roku przez Narodowy Bank Polski,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca, następujących w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku.

Zastosowane przy tym zostały następujące kursy:

Waluta	Kurs średni w okresie sprawozdawczym		Kurs na koniec okresu sprawozdawczego	
	12 miesięcy 2017	12 miesięcy 2016	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
EUR/PLN	4,2447	4,3757	4,1709	4,4240
CHF/PLN	3,8087	4,0133	3,5672	4,1173
RUB/PLN	0,0644	0,0598	0,0604	0,0680
BYN/PLN	1,9495	1,9969	1,7908	2,1589

### 9.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe są wykazywane w cenie nabycia (powiększonej o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania) lub koszcie wytworzenia, pomniejszonym o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe są amortyzowane liniowo począwszy od miesiąca, w którym jest on dostępny do użytkowania. Stawki amortyzacji wynikają z okresów ekonomicznej użyteczności aktywów.

Stawki amortyzacyjne w Spółce kształtują się na następującym poziomie:

- budynki i budowle 1% - 10%,
- urządzenia techniczne i maszyny 12,5% - 20%,
- sprzęt komputerowy 20% - 33%,
- środki transportu 15% - 20%,
- pozostałe środki trwałe 1%- 10%,
- wartości niematerialne i prawne 10%-50%.

Wartość końcową rzeczowych aktywów trwałych oraz poprawność stosowanych stawek amortyzacyjnych weryfikuje się raz w roku i w razie konieczności koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Inwestycje w obce obiekty wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o odpisy amortyzacyjne. Długość amortyzacji odpowiada okresowi najmu takiego obcego obiektu lub okresowi jego użyteczności, jeżeli ten jest krótszy.

Każdorazowo, po wykonaniu istotnej modernizacji, koszt ten ujmowany jest w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych, jeżeli kryteria ujmowania są spełnione.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia, lub gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści ekonomiczne wynikające z dalszego użytkowania lub sprzedaży. Wszelkie zyski lub

straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu, obliczone jako różnica między wpływami ze sprzedaży a wartością bilansową usuwanego składnika aktywów, ujmowane są w rachunku zysków i strat okresu, w którym dokonywana jest operacja gospodarcza.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Jednostka klasyfikuje składnik aktywów trwałych (lub grupę) jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze wykorzystanie.

Jednostka wycenia składnik aktywów trwałych (lub grupę) zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia i prezentuje jako osobną linię w aktywach obrotowych.

### **9.3 Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane początkowo w wartości równej cenie nabycia, powiększonej o koszty transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt zastąpienia części nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania nieruchomości. Po początkowym ujęciu nieruchomości są wykazywane w wartości godziwej, która odzwierciedla warunki rynkowe na dzień bilansowy. Wartości godziwe są określone na dzień bilansowy na podstawie niezależnych wycen rzeczoznawców. Zyski lub straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości są ujmowane w rachunku zysków i strat tego okresu, w którym powstały.

Przeniesienie aktywów do nieruchomości inwestycyjnych (reklasyfikacja np. ze środków trwałych lub środków trwałych w budowie) następuje tylko wtedy, gdy zmienia się sposób użytkowania przez właściciela, potwierdzone bądź przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela, bądź rozpoczęcie użytkowania na podstawie umowy leasingu. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Spółkę staje się nieruchomością inwestycyjną, Spółka stosuje zasady opisane w części „Rzeczowe aktywa trwałe” aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości.

#### **Przeniesienie inwestycji z nieruchomości do aktywów trwałych i zapasów lub z zapasów do nieruchomości**

W przypadku przeniesienia aktywów z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, różnicę między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na ten dzień przeniesienia a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w rachunku zysków i strat. W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, zakładany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania.

#### **Nieruchomości przeznaczone na sprzedaż w ramach zwykłej działalności jednostki ujmowane są w pozycji zapasy.**

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

#### **Nabycie nieruchomości przeznaczonej do modernizacji**

W przypadku gdy Spółka nabywa nieruchomość inwestycyjną, która wymaga poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych, jej początkową wartość wycenia się w cenie nabycia. Wartość nakładów adaptacyjnych zostaje aktywowana w wartości początkowej nieruchomości, do czasu zakończenia prac modernizacyjnych. Nieruchomość na czas niezbędnych robót pozostaje nieruchomością inwestycyjną i nie jest przeklasyfikowywana do nieruchomości zajmowanych przez właściciela (środki trwałe w budowie). Wycena takiej nieruchomości w trakcie modernizacji, jak również po jej zakończeniu odbywa się zgodnie z MSR 40, tj. wartość nieruchomości podlega każdorazowo wycenie na dzień bilansowy do wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

#### **Nieruchomość inwestycyjna w budowie**

Spółka prezentuje nieruchomości inwestycyjne w trakcie budowy jako nieruchomości inwestycyjne. Nieruchomości te w czasie trwania budowy wyceniane są według wartości godziwej od momentu, gdy jest możliwe wiarygodne ustalenie tej wartości.

#### 9.4 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia (jeżeli spełniają kryteria rozpoznawania dla prac badawczych i rozwojowych), pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Każdorazowo Spółka ocenia, czy dana wartość niematerialna ma ograniczony czy nieokreślony okres użytkowania.

Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujemnie się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie zostały jeszcze przyjęte do używania, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W Spółce występują nakłady na trwające prace rozwojowe zaliczane do składników wartości niematerialnych, które nie są jeszcze dostępne do użytkowania.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku kolejnego roku obrotowego. Okres amortyzacji w odniesieniu do wartości niematerialnych wynosi jak poniżej:

- nabyte prawa majątkowe, licencje i koncesje - nie krócej niż 4 lata i nie dłużej niż 25 lat, oprogramowanie komputerów - nie krócej niż 4 lata i nie dłużej niż 7 lat,
- pozostałe wartości niematerialne i prawne - nie krócej niż 4 lata i nie dłużej niż 7 lat. Koszty prac badawczych nie podlegają aktywowaniu i są prezentowane w rachunku zysków i strat jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione,
- koszty prac rozwojowych są amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich ekonomicznej przydatności, jednak nie dłużej niż 15 lat. W przypadku, gdy niemożliwe jest wyodrębnienie wytworzonego we własnym zakresie składnika aktywów, koszty prac rozwojowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółka prezentuje wartości niematerialne stosując rozróżnienie na wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie i pozostałe wartości niematerialne. Wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie są prezentowane w pozycjach „Wartości niematerialne - koszty zakończonych prac rozwojowych” oraz „Wartości niematerialne - nakłady na trwające prace rozwojowe”. W pozycji „Wartości niematerialne - pozostałe” Spółka ujmuje nabyte prawa majątkowe, licencje i koncesje, patenty, wynalazki, oprogramowanie komputerowe. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółka prezentuje również „Wartość firmy”.

##### Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe, wykonane w ramach danego przedsięwzięcia, są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia/kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

## Wartość firmy

Wartość firmy powstaje z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej spełniającej definicję „przedsięwzięcia” w rozumieniu MSSF 3 i stanowi nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość firmy nie podlega amortyzacji, natomiast na koniec każdego roku obrotowego podlega ona testowi z tytułu utraty wartości.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Spółce, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment działalności zgodnie z definicją podstawowego lub uzupełniającego wzoru sprawozdawczości finansowej Spółki określonego na podstawie MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Odpisu aktualizujący z tytułu utraty wartości firmy nie jest odwracany w kolejnym okresie.

W celu obniżenia wartości bilansowej aktywów należących do ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości przypisuje się do poniższych składników aktywów ośrodka w następującej kolejności:

- a) w pierwszej kolejności, w celu obniżenia kwoty wartości firmy, która została przypisana do ośrodka wypracowującego środki pieniężne, oraz
- b) następnie, do innych aktywów należących do ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość firmy wykazana w sprawozdaniu finansowym jest równa zero. Została ona całkowicie odpisana w poprzednich okresach sprawozdawczych.

## 9.5 Leasing

### Spółka jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

### Spółka jako leasingodawca

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi Spółka zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Początkowe koszty bezpośrednie poniesione w toku negocjowania umów leasingu operacyjnego dodaje się do wartości bilansowej środka stanowiącego przedmiot leasingu i ujmuje przez okres trwania leasingu na tej samej podstawie, co przychody z tytułu wynajmu. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako przychód w okresie, w którym staną się należne.

## 9.6 Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy. Dodatkowo, niezależnie od istnienia przesłanek, Spółka przeprowadza corocznie test z tytułu trwałej utraty wartości w przypadku wartości firmy oraz wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz tych, które nie zostały jeszcze przyjęte do używania.

Wartość odzyskiwalną składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

## 9.7 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych i zapasów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

## 9.8 Aktywa finansowe

Aktywa finansowe objęte standardem MSR 39 klasyfikuje się do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (zasadniczo przeznaczone do obrotu, nabyte w celu odsprzedaży),
- pożyczki i należności (aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do ustalenia płatnościami, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku),
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (posiadające stałe, lub dające się określić terminy wymagalności lub zapadalności i w zamierzeniu Spółki mają być utrzymywane do tego terminu),
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (nie zaliczone do żadnej z powyższych kategorii).

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Pożyczki udzielone i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Spółka dokonuje klasyfikacji w momencie początkowego ujęcia, a tam gdzie jest to dopuszczalne i odpowiednie, dokonuje weryfikacji tej klasyfikacji na koniec okresu obrotowego.

## **9.9 Utrata wartości aktywów finansowych**

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

### **Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu**

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.



Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

#### **Aktywa finansowe wykazywane według kosztu**

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych i tak ustalonych strat z tytułu utraty wartości nie poddaje się odwróceniu poprzez rachunek zysków i strat.

#### **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

### **9.10 Wbudowane instrumenty pochodne**

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

Oceny, czy dany wbudowany instrument pochodny podlega wydzielению Spółka dokonuje na moment jego początkowego ujęcia. W przypadku instrumentów wbudowanych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych Spółka dokonuje oceny wbudowanych instrumentów pochodnych na dzień połączenia, który to dzień jest dniem ich początkowego ujęcia przez Spółkę.

### **9.11 Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia**

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

### **9.12 Zapasy**

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Rozchód zapasów wycenia się metodą FIFO.

Spółka klasyfikuje zapasy na następujące składniki: materiały, półprodukty, produkty oraz towary handlowe.

Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.). Zapasy wykazywane są w wartości netto pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizujące zapasy tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania. Sposób liczenia odpisów aktualizujących wartość zapasów opisano w sekcji 8.2 Niepewność Szacunków.

#### **9.13 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy wpływ pełnej kwoty należności przestał być prawdopodobny.

Sposób liczenia odpisów aktualizujących wartość należności opisano w sekcji 8.2 Niepewność Szacunków.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe. Ze względu na nieistotność kwoty korekty w związku z dyskontowaniem należności związanych ze sprzedażą ratalną nie podlega ona ujawnieniu.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

#### **9.14 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne to środki zgromadzone na rachunkach bankowych i w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności.

Środki pieniężne wycenia się w wartości nominalnej, z tym że wartość środków na rachunkach bankowych obejmuje także skapitalizowane, dopisane do stanu środków na rachunku bankowym odsetki.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

#### **9.15 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne**

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

#### **9.16 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2017 roku, jak również ma dzień

31 grudnia 2016 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Spółka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami, Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnie wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.

Spółka ujmuje zobowiązanie z tytułu opcji udzielonych udziałowcom mniejszościowym według wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Na każdy dzień bilansowy kapitał udziałowców mniejszościowych, którym udzielono opcji, przestaje być ujmowany tak jakby nastąpiło nabycie udziałów mniejszości. Różnica pomiędzy wartością kapitału mniejszości, który na dzień bilansowy przestaje być ujmowany, a wartością ujętego zobowiązania z tytułu opcji jest ujmowana w kapitałach własnych.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Dywidendy na rzecz akcjonariuszy ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie do momentu wypłaty.

#### **9.17 Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek prawny lub zwyczajowy wynikający ze zdarzeń przeszłych oraz gdy jest prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wypływ korzyści ekonomicznych i można wiarygodnie oszacować ich wartość. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wypływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

#### **9.18 Świadczenia pracownicze - odprawy emerytalne, urlopy i nagrody jubileuszowe**

Spółka prezentuje rezerwy na wypłatę odpraw emerytalnych. Rezerwa tworzona jest w ciężar kosztów zarządu w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów odpraw emerytalnych na cały okres zatrudnienia pracowników. Rezerwy są szacowane przez niezależnego aktuariusza i przeszacowywane w przypadku wystąpienia istotnych przesłanek mających wpływ na ich wysokość z uwzględnieniem m.in. rotacji zatrudnienia i planowanego wzrostu wynagrodzeń.

Na niewykorzystane urlopy pracowników Spółka tworzy rezerwę wg zasad ogólnych. Świadczenia z tego tytułu, jako płatne nieobecności, stanowią krótkoterminowe świadczenia pracownicze. Wycenia się je w wielkości przewidywanych wynagrodzeń pracowników za ten urlop. Wartość rezerw obejmuje również składki ZUS w części obciążającej pracodawcę oraz inne obciążenia pracodawcy wynikające z prawa albo regulaminów i układów zbiorowych. Wysokość rezerwy urlopowej aktualizowana jest raz w roku – na koniec danego roku obrotowego.

#### **9.19 Płatności w formie akcji własnych**

W Spółce nie występują płatności w formie akcji własnych.

## **9.20 Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne**

Spółka nie przeznaczająca zysku na cele pracownicze lub fundusze specjalne. Zysk przeznaczany jest na zwiększenie kapitału zapasowego, pokrycie strat z lat ubiegłych, bądź na wypłatę dywidendy.

## **9.21 Dotacje**

Dotacje rządowe, łącznie z niepieniężnymi dotacjami wykazywanymi w wartości godziwej, ujmowane są wyłącznie wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Spółka spełni warunki związane z daną dotacją oraz, że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana. W przypadku, gdy dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Natomiast w przypadku, gdy dotacja dotyczy określonego składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie jest stopniowo ujmowana w rachunku zysków i strat jako przychód proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dokonywanych od tego składnika aktywów.

W przypadku otrzymanych dotacji dla których istnieje istotne ryzyko zwrotu tzn. niespełnienia warunków umownych związanych z otrzymaną dotacją (zarówno wydatkowanych jak również otrzymanych a nie wydatkowanych), Spółka wykazuje zagrożone zwrotem dotacje jako pozostałe zobowiązania.

## **9.22 Przychody**

### **Przychody ze sprzedaży produktów i towarów**

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do produktów i towarów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

### **Przychody ze sprzedaży usług**

Przychody ze sprzedaży usług, ujmuje się na podstawie stopnia zaawansowania realizacji transakcji na dzień bilansowy. W przypadku usług realizowanych w czasie krótszym niż jeden miesiąc, przychód z wykonania usługi ujmuje się w okresie jej wykonania.

### **Przychody z tytułu odsetek**

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

### **Przychody z tytułu wynajmu**

Sposób ujmowania przychodów z tytułu wynajmu został opisany w sekcji 9.5 Leasing.

## **9.23 Podatki**

### **Podatek bieżący**

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych.

Podatek wykazany w rachunku zysków i strat to podatek bieżący obciążający wynik okresu sprawozdawczego Spółki oraz część odroczonego, stanowiąca zmianę stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie.

### **Podatek odroczony**

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu,

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać w/w różnice, aktywa i straty.

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu zgodnie z zasadami opisanymi w sekcji 8.2 Niepewność Szacunków.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą w innych całkowitych dochodach dotyczących pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczącym pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

### **Podatek od towarów i usług**

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej, oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

### **9.24 Zysk netto na akcję**

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto przypadającego akcjonariuszom Spółki za dany okres przez średnioważoną liczbę akcji w okresie.

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego akcjonariuszom Spółki przez średnioważoną liczbę akcji w okresie powiększoną o średnią ważoną liczbę akcji zwykłych, które zostałyby wyemitowane w momencie konwersji wszystkich rozważających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

### **9.25 Kapitał własny**

Kapitał własny to aktywa pomniejszone o zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa oraz postanowieniami statutu Spółki.

## 9.26 Rozliczenia międzyokresowe

### Czynne rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych.

### Bierne rozliczenia międzyokresowe

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy (obejmują przychody przyszłych okresów).

## 9.27 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

Spółka klasyfikuje aktywa trwałe (lub grupę aktywów) jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli uzna, że ich wartość bilansowa zostanie odzyskana w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze wykorzystanie w prowadzonej działalności gospodarczej. Warunek ten uznaje się za spełniony wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne, a składnik aktywów (grupa aktywów) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Sklasyfikowanie aktywów trwałych do grupy przeznaczonych do sprzedaży zakłada zamiar kierownictwa jednostki do zakończenia transakcji sprzedaży w czasie jednego roku od dnia zmiany klasyfikacji aktywów trwałych.

Spółka wycenia składnik aktywów trwałych (lub grupę aktywów do zbycia) zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. W momencie przeznaczenia składnika aktywów trwałych do grupy do zbycia zaprzestaje się jego amortyzacji.

Wszelkie przychody i koszty związane z utrzymywaniem aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży, prezentowane są w pozostałych kosztach bądź przychodach operacyjnych.

W przypadku gdy Spółka przewiduje zaprzestanie określonego zakresu działalności mającego wpływ na przychody i koszty przyszłych okresów sprawozdawczych, przy zachowaniu zasady kontynuacji - odpowiednie przychody i koszty z tym związane wykazuje odrębnie od przychodów i kosztów działalności kontynuowanej.

Momentem reklasyfikacji aktywów, zobowiązań i wyników do działalności zaniechanej jest moment, w którym Spółka ma wystarczające przekonanie co do tego, że działalność będzie zaniechana. W sytuacji zaniechania działalności po dniu bilansowym, jednak przed zatwierdzeniem sprawozdania finansowego, Spółka reklasyfikuje działalność jako zaniechaną na dzień bilansowy. W takiej sytuacji aktywa są wyceniane w wartości likwidacyjnej i wykazywane w osobnej pozycji bilansu „aktywa dotyczące działalności zaniechanej”, a zobowiązania są wyceniane w wartości godziwej i wykazywane w osobnej pozycji „zobowiązania dotyczące działalności zaniechanej”. Przychody i koszty dotyczące działalności zaniechanej nie są ujmowane razem z przychodami i kosztami działalności kontynuowanej, lecz wykazywane w osobnej pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów „Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej”.

## 10. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

Działalność Spółki opiera się o jeden segment operacyjny – produkcja i dystrybucja odczynników i aparatury do diagnostyki laboratoryjnej. Dane zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym dotyczą więc tego segmentu.

Zgodnie z wewnętrzną sprawozdawczością zarządczą, Zarząd dokonuje systematycznej analizy wyników oraz alokowanych zasobów wyłącznie w tym segmencie operacyjnym.

## 11. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW GEOGRAFICZNYCH

### Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży

Kraj	Przychody ze sprzedaży 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%
Wietnam	1 596	3,4%	Chiny	1 589	3,1%
Białoruś	1 569	3,3%	Turcja	1 530	3,0%

PZ CORMAY S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

Kazachstan	1 323	2,8%	Iran	1 329	2,6%
Wielka Brytania	971	2,1%	Ukraina	1 268	2,5%
Filipiny	805	1,7%	Wielka Brytania	1 134	2,2%
Pozostałe (62 kraje)	7 855	16,7%	Pozostałe (65 krajów)	10 808	21,6%
<b>Razem</b>	<b>47 027</b>	<b>100,0%</b>	<b>Razem</b>	<b>50 503</b>	<b>100,0%</b>

### Podział geograficzny aktywów trwałych

Kraj	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Polska	83 633	77 339
<b>Razem</b>	<b>83 633</b>	<b>77 339</b>

\*Aktywa trwałe w podziale geograficznym obejmują rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, w tym nakłady na prace rozwojowe, oraz nieruchomości inwestycyjne.

## 12. PRZYCHODY OPERACYJNE WEDŁUG BRANŻ

Branża	Przychody ze sprzedaży w 2017	Udział w przychodach ogółem	Branża	Przychody ze sprzedaży w 2016	Udział w przychodach ogółem
Biochemia	23 434	49,8%	Biochemia	25 541	50,6%
Hematologia	9 947	21,2%	Hematologia	8 666	17,2%
Vacurette/Greiner	3 910	8,3%	Vacurette/Greiner	5 137	10,2%
Immunologia	1 318	2,8%	Parazytologia	1 610	3,2%
Serwis	975	2,1%	Serwis	1 090	2,2%
Parazytologia	764	1,6%	Immunologia	965	1,9%
Analityka Ogólna	685	1,5%	Koagulologia	690	1,4%
Elektroforeza	431	0,9%	Elektroforeza	662	1,3%
Koagulologia	364	0,8%	Analityka Ogólna	489	1,0%
Pozostałe	5 199	11,0%	Pozostałe	5 653	11,0%
<b>Razem</b>	<b>47 027</b>	<b>100,0%</b>	<b>Razem</b>	<b>50 503</b>	<b>100,0%</b>

### 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 będzie nadal, pomimo jej rozwiązania, dostarczał 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 ukształtował 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.

### 13. STRUKTURA RZECZOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I PRODUKTÓW

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Sprzedaż usług	5 744	6 171
Sprzedaż towarów	15 889	19 744
Sprzedaż wyrobów	25 394	24 588
<b>Razem</b>	<b>47 027</b>	<b>50 503</b>

### 14. PRZYCHODY I KOSZTY

#### 14.1 Przychody z tytułu otrzymanych dotacji

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
Dotacja otrzymana w ramach POIR 2014-2020 Poddziałanie 3.3.3. Wsparcie MŚP w promocji marek produktowych - Go to Brand	416	-
Dotacje otrzymane z Urzędu Pracy	102	47
Dotacje otrzymane na prace rozwojowe i środki trwałe	37	51
<b>Pozostałe przychody ogółem</b>	<b>555</b>	<b>98</b>

Powyższa tabela przedstawia dotacje rozliczone w przychody w roku 2017. Dotacja Go to Brand oraz dotacje z Urzędu Pracy były dotacjami do kosztów i zostały w całości rozliczone w roku 2017, gdyż w całości w tym okresie został poniesiony odpowiadający im koszt. Dotacje do prac rozwojowych rozliczają się w przychody proporcjonalnie do amortyzacji prac, na które zostały one przyznane. Nierozliczone dotacje dotyczące niezakończonych prac rozwojowych oraz dotyczące niezamortyzowanej części zakończonych prac rozwojowych zostały opisane w notce 33.

#### Dotacja Go to Brand

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.

#### 14.2 Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
Rozwiązanie odpisu aktualizującego zapasy	210	-
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	342	-
Wycena nieruchomości inwestycyjnej do wartości godziwej	19	-
Rozwiązanie rezerwy na sprawy sporne	346	-
Zwrot kosztów sądowych	16	-
Ujawnione nadwyżki zapasów	71	138
		32



PZ CORMAY S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

Odszkodowania	70	91
Inne	93	44
<b>Pozostałe przychody ogółem</b>	<b>1 167</b>	<b>273</b>

#### 14.3 Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
Strata na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	116	239
Aktualizacja wartości prac rozwojowych	20	168
Aktualizacja wartości środków trwałych	111	107
Utworzenie odpisu na zapasy	-	98
Spisanie/utylicacja zapasów	950	541
Rozliczenie inwentaryzacji	147	-
Utworzenie odpisu na należności	586	570
Spisanie należności	4	-
SSE - koszty ponoszone w okresie zawieszenia inwestycji	141	163
Utworzenie rezerw na zobowiązania	-	183
Inne	108	487
<b>Pozostałe koszty ogółem</b>	<b>2 183</b>	<b>2 556</b>

#### 14.4 Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
Różnice kursowe*	-	19
Przychody z tytułu odsetek	-	232
Inne	36	-
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>36</b>	<b>251</b>

\*Różnice kursowe pokazane per saldo.

#### 14.5 Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
Różnice kursowe*	85	-
Odsetki i prowizje bankowe	210	150
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>295</b>	<b>150</b>

\*Różnice kursowe pokazane per saldo.

#### 14.6 Koszty według rodzajów

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
Amortyzacja	4 166	4 125
Zużycie materiałów i energii	12 312	13 820
Usługi obce	12 494	16 538
Podatki i opłaty	189	118
Koszty świadczeń pracowników	13 418	12 982
Pozostałe koszty rodzajowe	1 180	1 159
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11 832	15 437
Zmiana stanu produktów	(7 498)	(10 929)
<b>Koszty według rodzajów ogółem</b>	<b>48 093</b>	<b>53 250</b>

PZ CORMAY S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

Koszt własny sprzedaży	32 821	36 913
Koszt sprzedaży	10 141	11 504
Koszty ogólnego zarządu	5 131	4 833
<b>Razem koszty według miejsca powstawania</b>	<b>48 093</b>	<b>53 250</b>

## 15. PODATEK DOCHODOWY

### 15.1 Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	-
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(507)	(533)
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	507	410
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>-</b>	<b>(123)</b>

### 15.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	(1 786)	(4 831)
Podatek według stawki podatkowej obowiązującej Jednostkę Dominującą (19%)	(339)	(918)
<b>Różnice pomiędzy podatkiem wg statutowej stawki podatkowej a podatkiem wykazanym w rachunku zysków i strat</b>		
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	88	253
Przychody trwale niestanowiące przychodów podatkowych	-	(163)
Odpis na aktywa z tytułu podatku odroczonego	251	-
Nieujęte straty podatkowe	-	687
Pozostałe	-	18
<b>Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>-</b>	<b>(123)</b>

### 15.3 Odroczony podatek dochodowy

Główne pozycje aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentują się następująco:

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 Po korektach
Aktywa z tytułu podatku odroczonego związane z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością bilansową i podatkową aktywów i zobowiązań	2 292	2 792
Nierozliczona strata z lat ubiegłych	2 794	2 545
Odpis na aktywa z tytułu podatku	(3 102)	(2 849)
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>1 984</b>	<b>2 488</b>
Kompensata aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1 097)	(1 094)
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazana w sprawozdaniu finansowym</b>	<b>887</b>	<b>1 394</b>

PZ CORMAY S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego związana z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością bilansową i podatkową aktywów i zobowiązań	1 097	1 094
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>1 097</b>	<b>1 094</b>
Kompensata aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1 097)	(1 094)
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w sprawozdaniu finansowym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 16. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Zmiany wartości bilansowej środków trwałych w roku 2017 i 2016 przedstawiały się następująco:

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku	Budynki, budowle i grunty	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu i pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2017</b>	<b>6 157</b>	<b>3 322</b>	<b>24 381</b>	<b>2 466</b>	<b>36 326</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>3</b>	<b>283</b>	<b>2 372</b>	<b>3 617</b>	<b>6 275</b>
Nabycia bezpośrednie	-	-	-	2 195	2 195
Przeniesienie ze STwB na ST	3	283	2 372	-	2 658
Przeniesienie z zapasów	-	-	-	1 422	1 422
<b>Zmniejszenia</b>	<b>-</b>	<b>103</b>	<b>3 310</b>	<b>2 659</b>	<b>6 072</b>
Sprzedaż	-	61	2 673	-	2 734
Likwidacja	-	42	637	-	679
Transfer ze środków trwałych w budowie	-	-	-	2 659	2 659
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2017</b>	<b>6 160</b>	<b>3 502</b>	<b>23 443</b>	<b>3 424</b>	<b>36 529</b>
<b>Odpis wartości na dzień 1 stycznia 2017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Korekta prezentacji bilansu otwarcia	-	-	123	-	123
<b>Odpis wartości na dzień 1 stycznia 2017 po korekcie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>123</b>	<b>-</b>	<b>123</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>164</b>	<b>-</b>	<b>164</b>
<b>Zmniejszenia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>52</b>
<b>Odpis wartości na dzień 31 grudnia 2017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>235</b>	<b>-</b>	<b>235</b>
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2017</b>	<b>784</b>	<b>1 412</b>	<b>12 416</b>	<b>-</b>	<b>14 612</b>
Korekta prezentacji bilansu otwarcia	-	-	(123)	-	(123)
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2017 po korekcie</b>	<b>784</b>	<b>1 412</b>	<b>12 293</b>	<b>-</b>	<b>14 489</b>
<b>Zwiększenia - amortyzacja w okresie</b>	<b>201</b>	<b>500</b>	<b>3 210</b>	<b>-</b>	<b>3 911</b>
<b>Zmniejszenia</b>	<b>-</b>	<b>44</b>	<b>2 315</b>	<b>-</b>	<b>2 359</b>
Sprzedaż	-	2	1 838	-	1 840
Likwidacja	-	42	477	-	519
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2017</b>	<b>985</b>	<b>1 868</b>	<b>13 188</b>	<b>-</b>	<b>16 041</b>
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2017</b>	<b>5 373</b>	<b>1 910</b>	<b>11 965</b>	<b>2 466</b>	<b>21 714</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2017</b>	<b>5 175</b>	<b>1 634</b>	<b>10 020</b>	<b>3 424</b>	<b>20 253</b>

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku	Budynki, budowle i grunty	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu i pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>6 117</b>	<b>2 096</b>	<b>23 613</b>	<b>3 267</b>	<b>35 093</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>40</b>	<b>1 333</b>	<b>5 473</b>	<b>7 231</b>	<b>14 077</b>
Nabycia bezpośrednie	40	1 333	5 473	-	6 846
Przeniesienie ze STwB na ST	-	-	-	7 231	7 231
<b>Zmniejszenia</b>	<b>-</b>	<b>107</b>	<b>4 705</b>	<b>8 032</b>	<b>12 844</b>

PZ CORMAY S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

Sprzedaż	-	-	2 991	-	2 991
Likwidacja	-	107	1 714	-	1 821
Inne	-	-	-	8 032	8 032
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>6 157</b>	<b>3 322</b>	<b>24 381</b>	<b>2 466</b>	<b>36 326</b>
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2016</b>	<b>583</b>	<b>1 209</b>	<b>12 750</b>	<b>-</b>	<b>14 542</b>
<b>Zwiększenia - amortyzacja w okresie</b>	<b>201</b>	<b>311</b>	<b>3 346</b>	<b>-</b>	<b>3 858</b>
Amortyzacja w okresie	201	311	3 346	-	3 858
<b>Zmniejszenia</b>	<b>-</b>	<b>108</b>	<b>3 680</b>	<b>-</b>	<b>3 788</b>
Sprzedaż	-	-	1 734	-	1 734
Likwidacja	-	108	891	-	999
Odpis aktualizujący	-	-	1 055	-	1 055
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2016</b>	<b>784</b>	<b>1 412</b>	<b>12 416</b>	<b>-</b>	<b>14 612</b>
<b>Wartość księgowa netto na dzień 1 stycznia 2016</b>	<b>5 534</b>	<b>887</b>	<b>10 863</b>	<b>3 267</b>	<b>20 551</b>
<b>Wartość księgowa netto na dzień 31 grudnia 2016</b>	<b>5 373</b>	<b>1 910</b>	<b>11 965</b>	<b>2 466</b>	<b>21 714</b>

Spółka nie posiada żadnych zobowiązań umownych, których przedmiotem jest nabycie rzeczowych aktywów trwałych, a które nie byłyby ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

## 17. LEASING

### 17.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingobiorca

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka nie występowała w roli leasingobiorcy w leasingu operacyjnym.

### 17.2 Należności z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingodawca

Spółka występuje w roli leasingodawcy w leasingu operacyjnym z tytułu umów dzierżawy analizatorów do klientów. Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 łączne kwoty przyszłych minimalnych opłat leasingowych z tytułu nieodwołalnego leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Do 1 roku	28	30
Od 1 roku do 5 lat	-	-
Powyżej 5 lat	-	-
<b>Razem</b>	<b>28</b>	<b>30</b>

Wartość bilansowa analizatorów (środków trwałych) przekazanych innym podmiotom w ramach leasingu operacyjnego według stanu na dzień:

- 31 grudnia 2017 roku wynosi 5 024 tys. PLN,
- 31 grudnia 2016 roku wynosi 5 727 tys. PLN.

### 17.3 Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu – Spółka jako leasingobiorca

Spółka występuje w roli leasingobiorcy w umowach leasingu finansowego. Środki trwałe będące przedmiotem leasingu to głównie pozycje z grup środków transportu oraz innych środków trwałych. Umowy leasingu są to zarówno umowy pierwotne jak i umowy leasingu zwrotnego, w których Spółka dokonuje sprzedaży i powtórnego leasingu posiadanych wcześniej środków trwałych. Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Do 1 roku	860	621
Od 1 roku do 5 lat	783	922
		36

PZ CORMAY S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

Powyżej 5 lat

**Razem**

-	-
<b>1 643</b>	<b>1 543</b>

Wartość netto środków trwałych w leasingu finansowym na dzień 31 grudnia 2017 i na dzień 31 grudnia 2016 przedstawia się następująco:

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Środki transportu	853	718
Inne środki trwałe	1 362	1 144
<b>Razem</b>	<b>2 215</b>	<b>1 862</b>

#### 17.4 Należności z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu – Spółka jako leasingodawca

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka nie występowała w roli leasingodawcy w leasingu finansowym.

### 18. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Spółka posiada nieruchomość inwestycyjną położoną w Łomiankach, którą stanowi działka gruntu. Poniżej przedstawiono zmiany wartości bilansowej nieruchomości inwestycyjnej w roku 2017 i 2016.

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
<b>Na dzień 1 stycznia</b>	<b>1 083</b>	<b>1 143</b>
Wycena do wartości godziwej - wpływ na wynik	19	(60)
<b>Na dzień 31 grudnia</b>	<b>1 102</b>	<b>1 083</b>

Wycena bilansowa nieruchomości inwestycyjnej według wartości godziwej ma charakter powtarzalny i jest przeprowadzana na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. W okresie sprawozdawczym nie dokonano przeniesień pomiędzy poziomami hierarchii. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych została obliczona przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych i została oparta o metodę transakcji porównawczych.

### 19. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Spółka ujawnia informacje w podziale na grupy wartości niematerialnych, stosując rozróżnienie na wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie i pozostałe wartości niematerialne. Do wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie jednostka zalicza „nakłady na trwające prace rozwojowe” oraz „koszty zakończonych prac rozwojowych”. Do pozostałych wartości niematerialnych są zaliczane patenty, licencje, oprogramowanie komputerowe i inne. Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, jak również patenty, licencje, oprogramowanie komputerowe i inne są składnikami aktywów o określonym okresie użytkowania.

Zmiany wartości bilansowej wartości niematerialnych i prawnych w roku 2017 i 2016 przedstawiają się następująco:

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku	Koszty trwających prac rozwojowych	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Patenty, licencje	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2017</b>	<b>52 788</b>	<b>1 997</b>	<b>604</b>	<b>120</b>	<b>55 509</b>
Korekta prezentacji bilansu otwarcia	-	-	(1)	-	(1)
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2017 po korekcie</b>	<b>52 788</b>	<b>1 997</b>	<b>603</b>	<b>120</b>	<b>55 508</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>8 113</b>	<b>21</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>8 139</b>
Nabycia bezpośrednie	6 862	-	-	-	6 862
Transfer z WNiP w budowie na WNiP	-	21	5	-	26
Transfery	1 251	-	-	-	1 251
<b>Zmniejszenia</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21</b>
Transfer z trwających na zakończone prace rozwojowe	21	-	-	-	21

PZ CORMAY S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2017</b>	<b>60 880</b>	<b>2 018</b>	<b>608</b>	<b>120</b>	<b>63 626</b>
<b>Odpis wartości na dzień 1 stycznia 2017</b>	-	62	-	-	62
<b>Zwiększenia</b>	126	-	-	-	126
<b>Zmniejszenia</b>	-	-	-	-	-
<b>Odpis wartości na dzień 31 grudnia 2017</b>	126	62	-	-	188
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2017</b>	-	620	167	118	905
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2017 po korekcie</b>	-	620	167	118	905
<b>Zwiększenia - amortyzacja w okresie</b>	-	245	6	3	254
<b>Zmniejszenia</b>	-	-	-	-	-
<b>Inne</b>	-	1	1	(1)	1
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2017</b>	-	866	174	120	1 160
<b>Wartość netto</b>					
<b>Na dzień 1 stycznia 2017</b>	52 788	1 315	436	2	54 541
<b>Na dzień 31 grudnia 2017</b>	60 754	1 090	434	-	62 278
<b>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>Koszty trwających prac rozwojowych</b>	<b>Koszty zakończonych prac rozwojowych</b>	<b>Patenty, licencje</b>	<b>Inne wartości niematerialne i prawne</b>	<b>Razem</b>
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2016</b>	44 619	1 754	563	120	47 056
<b>Zwiększenia</b>	8 745	243	41	-	9 029
Nabycia	8 745	-	41	-	8 786
Przyjęcie prac rozwojowych na stan WNIP	-	243	-	-	243
<b>Zmniejszenia</b>	576	-	-	-	576
Likwidacja	333	-	-	-	333
Przekazanie na stan prac rozwojowych WNIP	243	-	-	-	243
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2016</b>	52 788	1 997	604	120	55 509
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2016</b>	-	366	165	107	638
<b>Zwiększenia - amortyzacja w okresie</b>	-	254	2	11	267
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2016</b>	-	620	167	118	905
<b>Odpis z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 1 stycznia 2016</b>	44	-	-	-	44
<b>Zwiększenia</b>	-	62	-	-	62
<b>Zmniejszenia</b>	44	-	-	-	44
<b>Odpis z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 31 grudnia 2016</b>	-	62	-	-	62
<b>Wartość netto</b>					
<b>Na dzień 1 stycznia 2016</b>	44 575	1 388	398	13	46 374
<b>Na dzień 31 grudnia 2016</b>	52 788	1 315	437	2	54 542

## 19.1 Badanie utraty wartości trwających prac rozwojowych

W Spółce występują składniki wartości niematerialnych, które nie są jeszcze dostępne do użytkowania i stanowią nakłady na trwające prace rozwojowe. Wartość nakładów na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 60 754 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 52 788 tys. PLN).

Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości nakładów na trwające prace rozwojowe związane z pracami nad nowymi analizatorami Equisse, Hermes Senior, Hermes Junior oraz BlueBox. Na podstawie wyników testów na dzień 31 grudnia 2017 nie stwierdzono utraty wartości tych prac rozwojowych.

## 19.2 Podsumowanie statusu kluczowych trwających prac rozwojowych

### 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.

Wartość bilansowa składnika aktywów na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 17 183 tys. PLN. W wyniku przeprowadzonego testu dla tego składnika wartości niematerialnych, który nie jest jeszcze dostępny do użytkowania ustalona wartość odzyskiwalna przekroczyła wartość bilansową, co nie dało podstaw do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości. Do szacunków przepływów pieniężnych przyjęto stopę dyskontową ustaloną na poziomie średnioważonego kosztu kapitału w wysokości 14,14% przed opodatkowaniem.

## 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 poprawę 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.

Wartość bilansowa składnika aktywów na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 17 297 tys. PLN. W wyniku przeprowadzonego testu dla tego składnika wartości niematerialnych, który nie jest jeszcze dostępny do użytkowania, ustalona wartość odzyskiwalna przekroczyła wartość bilansową, co nie dało podstaw do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości. Do szacunków przepływów pieniężnych przyjęto stopę dyskontową ustaloną na poziomie średnioważonego kosztu kapitału w wysokości 14,14% przed opodatkowaniem.

## 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 pre-seryjnym.

Równolegle do prowadzonych działań projektowych kontynuowany jest proces industrializacji urządzenia. W czerwcu br. zaplanowany jest montaż dwóch pierwszych sztuk analizatora pre-seryjnego. Kolejne egzemplarze pre-seryjne w ilości łącznie 10 sztuk będą montowane sukcesywnie w kolejnych miesiącach jako element procesu przygotowawczego do rozpoczęcia produkcji seryjnej. Po wyprodukowaniu pierwszych aparatów pre-seryjnych 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.

Wartość bilansowa składnika aktywów na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 9 244 tys. PLN. W wyniku przeprowadzonego testu dla tego składnika wartości niematerialnych, który nie jest jeszcze dostępny do użytkowania ustalona wartość odzyskiwalna przekroczyła wartość bilansową, co nie dało podstaw do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości. Do szacunków przepływów pieniężnych przyjęto stopę dyskontową ustaloną na poziomie średnioważonego kosztu kapitału w wysokości 14,14% przed opodatkowaniem.

## **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 włóśniczkowej 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 odczynniki wewnątrz kasety.

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 cykli pracy poszczególnych modułów. Nowe prototypy posłużą do testowania i układania aplikacji oraz rozpoczęciu testów użytkowych w zaprzyjaźnionych laboratoriach. Spółka planuje rejestrację aparatu BlueBox do końca 2019 roku.

Wartość bilansowa składnika aktywów na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 16 973 tys. PLN. W wyniku przeprowadzonego testu dla tego składnika wartości niematerialnych, który nie jest jeszcze dostępny do użytkowania ustalona wartość odzyskiwalna przekroczyła wartość bilansową, co nie dało podstaw do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości. Do szacunków przepływów pieniężnych przyjęto stopę dyskontową ustaloną na poziomie średnioważonego kosztu kapitału w wysokości 14,14% przed opodatkowaniem.

## **20. UDZIAŁY WE WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH**

Spółka nie posiada udziałów we wspólnych przedsięwzięciach.

## **21. POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, NABYCIA AKTYWÓW O ZNACZĄCEJ WARTOŚCI I NABYCIA UDZIAŁÓW MNIJSZOŚCI**

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. 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 rozpoczęło 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 bezpośrednio 79,60% oraz pośrednio 88,44% udziałów w kapitale zakładowym Orphée SA.

3 października 2017 roku PZ CORMAY S.A. złożyła wniosek do sądu o zarejestrowanie podwyższenia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym. 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.

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

## 22. INFORMACJE O DODATNICH I UJEMNYCH RÓŻNICACH POMIĘDZY WARTOŚCIĄ GODZIWĄ AKTYWÓW DOSTĘPNYCH DO SPRZEDAŻY A ICH CENĄ NABYCIA UJĘTYCH W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH

Spółka kwalifikuje akcje Orphée jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Akcje te są notowane na NewConnect, wobec tego istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży a ich ceną nabycia, Spółka ujmuje w innych całkowitych dochodach.

Zmiana stanu aktywów dostępnych do sprzedaży w ciągu roku 2017 i 2016 przedstawiała się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
<b>Na dzień 1 stycznia</b>	<b>22 212</b>	<b>11 311</b>
Nabycie akcji Orphée SA	25 277	10 000
Nabycie akcji Cormay Diana	-	4
Przeszacowanie akcji Orphée SA do wartości rynkowej odniesione na inne całkowite dochody	(5 383)	897
<b>Na dzień 31 grudnia</b>	<b>42 106</b>	<b>22 212</b>

## 23. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH WSPÓLKONTROLOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Pozycja nie występuje w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

## 24. ZAPASY

Struktura rzeczowa zapasów na 31 grudnia 2017 roku oraz na 31 grudnia 2016 roku przedstawiała się następująco:

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Materiały	2 103	3 602
Produkcja w toku	237	23
Produkty gotowe	2 320	3 135
Towary	4 208	6 589
<b>Zapasy ogółem</b>	<b>8 868</b>	<b>13 349</b>

Zmiany odpisu aktualizującego wartość zapasów były następujące:

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
<b>Odpisy aktualizujące wartość zapasów</b>		
<b>Na dzień 1 stycznia</b>	<b>1 116</b>	<b>916</b>
Zwiększenie	-	803
Wykorzystanie/przeszacowanie	-	439
Rozwiązanie	210	164
<b>Na dzień 31 grudnia</b>	<b>906</b>	<b>1 116</b>

## 25. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Struktura należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na 31 grudnia 2017 roku oraz na 31 grudnia 2016 roku przedstawiała się następująco:

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Należności od jednostek powiązanych	3 118	56
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	6 118	7 050
Należności budżetowe	1 448	1 881
Pozostałe należności od jednostek niepowiązanych	57	47
<b>Należności ogółem (netto)</b>	<b>10 741</b>	<b>9 034</b>
Odpis aktualizujący należności	2 166	1 974
<b>Należności brutto</b>	<b>12 907</b>	<b>11 008</b>

Tabela poniżej przedstawia terminy wymagalności należności na dzień 31 grudnia 2017 oraz na dzień 31 grudnia 2016:

	Razem należności brutto	Należności terminowe brutto	Należności przetermino- wane brutto	Odpisy	Razem należności netto	Należności terminowe netto	Należności przetermino- wane netto
31 grudnia 2017	12 907	7 145	5 762	2 166	10 741	7 145	3 596
31 grudnia 2016	11 008	7 129	3 879	1974	9 034	7 129	1 905

Spółka stosuje podział należności biorąc pod uwagę stopień ich wymagalności na należności terminowe i przeterminowane:

- należności terminowe to takie, których termin płatności określony na fakturze bądź wynikający z umowy jeszcze nie minął,
- należności przeterminowane to takie, których termin wymagalności już minął.

Okres przeterminowania wierzytelności to czas, jaki upłynął od wyznaczonego terminu zapłaty.

Analizę wiekową należności, które są przeterminowane na dzień sprawozdawczy przedstawiono poniżej:

	<30 dni	30-90 dni	90-180 dni	180-360 dni	> 360 dni	Razem przeterminowa- ne należności brutto
31 grudnia 2017	1 220	1 267	435	589	2 251	5 762
31 grudnia 2016	790	684	277	154	1 974	3 879

Zmiany odpisu aktualizującego należności w trakcie roku 2017 i 2016 były następujące:

Odpisy aktualizujące wartość należności	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
<b>Na dzień 1 stycznia</b>	<b>1 974</b>	<b>1 286</b>
Zwiększenie	586	1 113
Wykorzystanie	52	58
Rozwiązanie	342	367
<b>Na dzień 31 grudnia</b>	<b>2 166</b>	<b>1 974</b>

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała składników aktywów finansowych, w przypadku których indywidualnie wykazano utratę wartości na dzień sprawozdawczy.

## 26. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

PZ CORMAY S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
Środki pieniężne w banku, w tym:	963	2 034
Rachunki bieżące	208	2 034
Rachunki dotacji UE	755	-
Środki pieniężne w kasie	5	2
Inne środki pieniężne	19	2
<b>Środki pieniężne, razem</b>	<b>987</b>	<b>2 038</b>

Kwoty kredytów w rachunku bieżącym zostały zaprezentowane w nocie 29.1.

## 27. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych:

Należności krótkoterminowe	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
<b>Bilansowa zmiana stanu należności</b>		
Aktywa trwałe - należności długoterminowe	5	(87)
Aktywa obrotowe - Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	(1 707)	20 225
	<b>(1 702)</b>	<b>20 138</b>
<b>Różnice:</b>		
Należności z tytułu sprzedaży akcji Orphée	-	(10 082)
Korekta bilansu otwarcia należności podatkowych - korekta deklaracji CIT za rok 2011	507	-
Zwrot podatku dochodowego otrzymany w roku 2017	(763)	-
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(1 958)</b>	<b>10 056</b>

Zobowiązania bez pożyczek i kredytów	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
<b>Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań</b>	<b>(2 286)</b>	<b>(15 757)</b>
<b>Różnice:</b>		
Otrzymana od Orphée zaliczka na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa	1 670	13 824
Zmiana stanu zobowiązań dotycząca wydatków inwestycyjnych, na prace badawcze i rozwojowe	-	(261)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingów ujętych w pozycji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(238)	-
Zmiana stanu zobowiązań dotycząca otrzymanych dotacji prezentowanych w pozostałych zobowiązaniach	-	447
<b>Zmiana stanu w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(854)</b>	<b>(1 747)</b>

Zapasy	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
<b>Bilansowa zmiana stanu zapasów</b>	<b>4 481</b>	<b>(775)</b>
<b>Różnica:</b>		
Transfer analizatorów z zapasów na środki trwałe w wyniku przeznaczenia ich do dzierżawy	(1 422)	758
Transfer analizatorów będących do tej pory przeznaczonych do dzierżawy ze środków trwałych na zapasy w związku z ich sprzedażą	437	-
<b>Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>3 496</b>	<b>(17)</b>

Rozliczenia międzyokresowe	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
<b>Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b>		
Aktywa obrotowe - Rozliczenia międzyokresowe	182	(429)
Zobowiązania długoterminowe - dotacje	4 169	724

PZ CORMAY S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

Zobowiązania krótkoterminowe - dotacje	-	(27)
Zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-
<b>Łącznie</b>	<b>4 351</b>	<b>268</b>
<b>Różnice:</b>		
Dotacje otrzymane prezentowane w przepływach z działalności inwestycyjnej	(4 206)	(447)
Przeniesienie kosztów nowej emisji akcji PZ CORMAY S.A. na kapitał zapasowy	(504)	-
Inne	-	(8)
<b>Zmiana stanu w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(359)</b>	<b>(187)</b>

## 28. KAPITAŁ WŁASNY

### 28.1 Kapitał podstawowy

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 niniejszego sprawozdania finansowego.

Poniżej przedstawiono strukturę kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku:

Struktura kapitału podstawowego	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
<b>1. Wysokość kapitału podstawowego</b>	<b>77 205</b>	<b>63 724</b>
<b>2. Liczba udziałów/akcji tworzących kapitał, w tym:</b>	<b>77 205</b>	<b>63 724</b>
- akcje zwykłe - nominal 1 złoty	77 205	63 724
- akcje uprzywilejowane	-	-
<b>3. Struktura emisyjna, w tym:</b>	<b>77 205</b>	<b>63 724</b>
Nr Serii A na okaziciela, brak uprzywilejowania	6 882	6 882
Nr Serii B na okaziciela, brak uprzywilejowania	2 500	2 500
Nr serii C na okaziciela, brak uprzywilejowania	495	495
Nr serii D na okaziciela, brak uprzywilejowania	1 985	1 985
Nr serii E na okaziciela, brak uprzywilejowania	10 000	10 000
Nr serii F na okaziciela, brak uprzywilejowania	3 000	3 000
Nr serii G na okaziciela, brak uprzywilejowania	4 000	4 000
Nr serii H na okaziciela, brak uprzywilejowania	1 500	1 500
Nr serii I na okaziciela, brak uprzywilejowania	200	200
Nr serii J na okaziciela, brak uprzywilejowania	1 300	1 300
Nr serii K na okaziciela, brak uprzywilejowania	31 862	31 862
Nr serii L na okaziciela, brak uprzywilejowania	13 481	-

Jak opisano w p. 21 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.

#### 28.1.1 Prawa akcjonariuszy

Akcje wszystkich emisji mają prawo do dywidendy od początku roku, w którym nastąpiła emisja. Żadne akcje nie są uprzywilejowane i posiadają prawo do głosu w stosunku 1 szt. akcji – 1 głos na walnym zgromadzeniu.

#### 28.1.2 Akcjonariusze o znaczącym udziale

Wykaz znaczących akcjonariuszy (posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu) znajduje się w tabelach poniżej.

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

Wyszczególnienie	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
TOTAL FIZ	13 832 262	17,92%	13 832 262	17,92%
Nationale-Nederlanden OFE	4 948 224	6,41%	4 948 224	6,41%
Pozostali	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 31 grudnia 2017

Wyszczególnienie	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
TOTAL FIZ	13 744 014	17,80%	13 744 014	17,80%
Nationale-Nederlanden OFE	4 948 224	6,41%	4 948 224	6,41%
Pozostali	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>

##### Stan na 31 grudnia 2016

Wyszczególnienie	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
TOTAL FIZ	14 632 286	22,96%	14 632 286	22,96%
Nationale-Nederlanden OFE	4 948 224	7,77%	4 948 224	7,77%
Allianz Polska OFE	4 265 398	6,69%	4 265 398	6,69%
Pozostali	39 878 046	62,58%	39 878 046	62,58%
<b>Razem</b>	<b>63 723 954</b>	<b>100,00%</b>	<b>63 723 954</b>	<b>100,00%</b>

Zestawienie struktury akcjonariatu opiera się o informacje posiadane przez Zarząd na dzień publikacji niniejszego raportu.

#### 28.1.3 Akcje posiadane przez osoby zasiadające w organach Spółki

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Spółki posiadaną przez osoby zasiadające w jej Zarządzie i Radzie Nadzorczej:

Akcjonariusz	Funkcja	Ilość akcji na 31 grudnia 2017 i na dzień publikacji	Ilość akcji na 31 grudnia 2016
Janusz Płocica	Prezes Zarządu	985 578	428 178
Konrad Łapiński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	867 357	867 357
Tadeusz Wesołowski*	Członek Rady Nadzorczej	3 227 965	1 514 809

PZ CORMAY S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

Tomasz Markowski**	Członek Rady Nadzorczej	28 480	28 480
--------------------	-------------------------	--------	--------

\*wraz z podmiotem powiązanym

\*\* wraz z osobą blisko związaną

## 28.2 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty; pokrycie straty

Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZ CORMAY S.A. uchwala z dnia 14 czerwca 2017 roku postanowiło stratę netto za rok obrotowy 2016 w wysokości 4 708 tys. PLN pokryć w całości z kapitału zapasowego.

## 29. OPROCENTOWANE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI ORAZ PAPIERY DŁUŻNE

### 29.1 Zaciągnięte oprocentowane kredyty i pożyczki

Kredytodawca/pożyczkodawca	Saldo kredytu/pożyczki na 31 grudnia 2017 w tys. PLN			Saldo kredytu/pożyczki na 31 grudnia 2016 w tys. PLN			Zmiana stanu
	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Razem	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Razem	
Bank BZ WBK	1 386	-	1 386	-	-	-	1 386
<b>Razem</b>	<b>1 386</b>	<b>-</b>	<b>1 386</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 386</b>

Na 31 grudnia 2017 PZ CORMAY S.A. posiadała kredyt w rachunku bieżącym. Zgodnie z aneksem z dnia 21 kwietnia 2017 roku do umowy o kredyt w rachunku bieżącym i walutowym nr KWWA0024/13 z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 5 czerwca 2013 roku, limit kredytu w rachunku bieżącym wynosi 3 000 tys. PLN, zaś termin wymagalności określono na dzień 30 kwietnia 2018 roku.

Jako zabezpieczenie wierzytelności banku dla kredytu obrotowego zaciągniętego przez PZ CORMAY S.A. (kwota zabezpieczonego kredytu wynosi na dzień 31 grudnia 2017 roku 3 000 tys. PLN) ustanowiono:

- hipotekę umowną do kwoty najwyższej 7 500 tys. PLN ustanowiona na rzecz Banku na nieruchomości wpisanej w księdze wieczystej nr LU11/00093818/3,
- hipotekę umowną do kwoty najwyższej 7 500 tys. PLN ustanowiona na rzecz Banku na nieruchomości wpisanej w księdze wieczystej nr LU1S/0009632/9,
- przelew wierzytelności z umów ubezpieczenia nieruchomości,
- przelew wierzytelności (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 otrzymała od Banku Zachodniego WBK S.A. obustronnie podpisany dokument kolejnego aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym i walutowym nr KWWA0024/13, zawartej dnia 5 czerwca 2013 roku. W związku ze zbiegającymi się w czasie terminami zarówno obowiązywania umowy kredytowej jak i publikacji sprawozdań finansowych Spółki za rok 2017, oraz rozmowami z Bankiem w sprawie ewentualnego podwyższenia poziomu finansowania, Strony zdecydowały o krótkoterminowym przedłużeniu umowy na obowiązującym obecnie poziomie 3 000 tys. PLN w celu wypracowania potencjalnie wyższego poziomu kredytowania. Zgodnie z treścią aneksu aktualny dzień spłaty udzielonego Spółce przez Bank kredytu to 30 czerwca 2018 roku. Pozostałe warunki ww. umowy nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają od warunków standardowych dla tego typu umów.

### 29.2 Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

Pozycja nie występuje w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

### 29.3 Nabyte dłużne papiery wartościowe

Pozycja nie występuje w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

### 29.4 Udzielone pożyczki

Pozycja nie występuje w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

## 30. REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

Zmiany wartości bilansowej rezerw na świadczenia pracownicze w roku 2017 oraz w roku 2016 przedstawiały się następująco:

PZ CORMAY S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

	Niewykorzystane urlopy	Rezerwa na odprawy emerytalne, rentowne i pośmiertne	Suma
Na dzień 1 stycznia 2017 roku	460	117	577
Zwiększenie	175	11	186
Rozwiązanie	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2017 roku	635	128	763
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2017 roku	635	22	657
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2017 roku	-	106	106
Na dzień 1 stycznia 2016 roku	667	102	769
Zwiększenie	-	15	15
Rozwiązanie	207	-	207
Na dzień 31 grudnia 2016 roku	460	117	577
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2016 roku	460	21	481
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2016 roku	-	96	96

### 31. REZERWY POZOSTAŁE

Zmiany wartości bilansowej pozostałych rezerw w roku 2017 oraz w roku 2016 przedstawiały się następująco:

	Rezerwy na sprawy sądowe pozostałe	Inne rezerwy	Suma
Na dzień 1 stycznia 2017 roku	63	1 142	1 205
Zwiększenie	10	269	279
Wykorzystanie	16	324	340
Rozwiązanie	-	335	335
Na dzień 31 grudnia 2017 roku	57	752	809
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2017 roku	57	752	809
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2017 roku	-	-	-
Na dzień 1 stycznia 2016 roku	84	1 702	1 786
Zwiększenie	63	539	602
Wykorzystanie	23	413	436
Rozwiązanie	61	686	747
Na dzień 31 grudnia 2016 roku	63	1 142	1 205
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2016 roku	63	1 142	1 205
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2016 roku	-	-	-

#### Inne rezerwy

W pozycji inne rezerwy PZ CORMAY S.A. wykazuje rezerwy na przyszłe zobowiązania wynikające ze zdarzeń mających miejsce w roku 2017 lub latach wcześniejszych. Największe pozycje składające się na saldo tej pozycji na 31 grudnia 2017 roku to: rezerwa z inwentaryzacji sald związana z korektami sprawozdania finansowego za rok 2014 – 532 tys. PLN oraz rezerwa na premie i prowizje sprzedażowe dla pracowników – 116 tys. PLN. Największe pozycje składające się na saldo tej rezerwy na 31 grudnia 2016 roku to: rezerwa z inwentaryzacji sald związana z korektami sprawozdania finansowego za rok 2014 – 688 tys. PLN oraz rezerwa na stratę z tytułu aparatów Interlab – 164 tys. PLN.

#### Rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty

Rezerwa na naprawy gwarancyjne nie jest tworzona z uwagi na fakt, że aparaty oferowane przez Spółkę na eksport są sprzedawane do dystrybutorów na danym rynku. Dystrybutorzy to firmy, które mają zaplecze marketingowo-serwisowe zdolne do obsługi końcowych użytkowników aparatów na danym rynku. Do tej obsługi należy również gwarancyjna obsługa serwisowa. W związku z tym, Spółka nie ponosi ciężaru obsługi serwisowej i gwarancyjnej. Nie odnotowuje z tego tytułu również istotnych kosztów.



### 32. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA (KRÓTKOTERMINOWE)

Struktura zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na 31 grudnia 2017 roku oraz na 31 grudnia 2016 roku przedstawiała się następująco:

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek niepowiązanych	6 652	8 518
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	1 451	483
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	860	621
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	887	856
Pozostałe zobowiązania	680	2 338
<b>Razem</b>	<b>10 530</b>	<b>12 816</b>

### 33. PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW Z TYTUŁU OTRZYMANYCH DOTACJI

Wartość rozliczeń międzyokresowych przychodów z tytułu dotacji na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku przedstawia się następująco:

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Przychody przyszłych okresów - otrzymane dotacje, część długoterminowa	13 654	9 485
Przychody przyszłych okresów - otrzymane dotacje, część bieżąca	37	37
<b>Razem</b>	<b>13 691</b>	<b>9 522</b>

Na rozliczenia te składają się następujące dotacje:

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Umowa Equisse	572	572
Umowa Blue Box	1 749	1 749
Umowa Hermes Senior	6 746	6 746
Umowa Wdrożenie do produkcji analizatorów	3 064	-
Umowa Centrum Badań i Rozwoju	756	-
Pozostałe dotacje	804	455
<b>Razem</b>	<b>13 691</b>	<b>9 522</b>

Spółka ujmuje w rozliczeniach międzyokresowych przychodów z tytułu dotacji, otrzymane dotacje do kosztów i do środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych (prac rozwojowych). Dotacje są następnie ujmowane w przychody w momencie wystąpienia kosztu lub proporcjonalnie do amortyzacji środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji dotyczą dofinansowania prac rozwojowych (wraz z budową Centrum Produkcyjno-Logistycznego Spółki w Lublinie) oraz dofinansowania na wyposażenie Centrum Badań i Rozwoju PZ CORMAY S.A.

#### Dotacje do prac rozwojowych wraz z opisem ryzyka ich zwrotu

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 31 grudnia 2017 rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji do prac rozwojowych dotyczyły realizacji projektów:

- (i) „Innowacyjny system biochemiczny - analizator z linią odczynnikową - respektujący potrzeby klientów” objętego wsparciem na podstawie umowy z 23 października 2009 roku 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 wsparciem na podstawie umowy z 5 października 2011 roku 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 wsparciem na podstawie umowy z 13 czerwca 2011 roku wsparciem finansowym w ramach Działania 1.4 POIG numer UDA-POIG.01.04.00-06-004/10-00 („Umowa Hermes Senior”).
- (iv) "Pierwsze wdrożenie do produkcji analizatorów diagnostycznych (hematologicznych i biochemicznych) nowej generacji z dedykowaną linią odczynników" objętego wsparciem na podstawie umowy z 7 października 2016 roku w ramach Poddziałania 3.2.1 POIR numer POIR.03.02.01-06-0004/15-00 („Umowa Wdrożenie do produkcji analizatorów”).

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 (z tego w przychodach przyszłych okresów 572 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 (z tego w przychodach przyszłych okresów 1 749 tys. PLN). W odpowiedzi Spółka przedstawiła kolejne propozycje rozwiązań, będące obecnie przedmiotem analizy przez PARP.

Dodatkowo Spółka w dniu 30 listopada 2017 roku 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 (w całości w przychodach przyszłych okresów). 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 całości w przychodach przyszłych okresów). W związku z powyższym Spółka prowadzi rozmowy z PARP mające na celu wypracowanie rozwiązań zmniejszających to ryzyko.

### **Dofinansowanie Centrum Badań i Rozwoju PZ CORMAY S.A.**

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”). Na dzień 31 grudnia 2017 Spółka otrzymała 756 tys. PLN. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego brak jest przesłanek mogących świadczyć o ryzyku zwrotu przedmiotowej dotacji.

### **Pozostałe dotacje**

Łączna kwota pozostałych otrzymanych dotacji na 31 grudnia 2017 to 804 tys. PLN. Na kwotę tę składa się kilka innych umów dotacyjnych. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego w ocenie Zarządu ryzyko zwrotu tych dotacji nie występuje.

## **34. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE**

### **34.1 Zobowiązania warunkowe wynikające z kredytu**

Na dzień 31 grudnia 2017 na majątku PZ CORMAY S.A. ustanowiono zabezpieczenia zabezpieczające udzielony przez Bank Zachodni BZ WBK kredyt obrotowy do kwoty 3 000 tys. PLN (zabezpieczenia opisane w nocie 29.1)

### **34.2 Weksle zabezpieczające wywiązanie się ze zobowiązań dotacyjnych**

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

### **34.3 Weksle związane z trwającymi umowami leasingowymi**

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd nie widzi zagrożenia realizacji przedmiotowych weksli.

### **34.4 Gwarancje bankowe**

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

### **34.5 Przyszłe zobowiązania umowne**

Spółka PZ CORMAY S.A. posiada zobowiązania umowne wynikające z zawartych umów o dofinansowanie. Szczegóły dotyczące podpisanych umów zostały opisane w nocie 33.

### **34.6 Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji**

W punkcie tym opisano istotne sprawy sądowe, które nie zostały ujęte jako rezerwy. Sprawy sądowe, na które Spółka utworzyła rezerwy zostały opisane w nocie 31.

#### **34.6.1 Sprawy sądowe przeciwko Spółce**

### **Postępowanie z powództwa Tomasza Tuory 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).

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.

W dniu 21 listopada 2016 roku Sąd Okręgowy w Warszawie ogłosił wyrok oddalający w całości powództwo przeciwko Spółce, objęte pozwem złożonym przez byłego członka Zarządu Spółki, Pana Tomasza Tuorę, w przedmiocie stwierdzenia nieistnienia, alternatywnie stwierdzenia nieważności, alternatywnie uchylenia uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 sierpnia 2014 roku w sprawie odwołania i powołania członków Rady Nadzorczej.

Sąd stwierdził, że pozew nie zasługiwał na uwzględnienie, gdyż nie było podstaw do uznania, że Uchwały NWZA zostały podjęte z naruszeniem przepisów ustawy, bądź też że są sprzeczne z dobrymi obyczajami i godzą w interesy Spółki lub jego akcjonariuszy. W szczególności, w ocenie Sądu, nie są zasadne zarzuty pozwu co do rzekomego podjęcia zaskarżonych Uchwał NWZA głosami akcjonariuszy Spółki, którzy zawarli między sobą rzekome porozumienie co do prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki lub zgodnego głosowania na jej walnym zgromadzeniu. W tym stanie rzeczy, przedmiotowy wyrok rozstrzyga jednoznacznie, że Uchwały NWZA zostały prawidłowo podjęte niepodlegającą kwestionowaniu większością głosów, wobec czego doszło ówczesnie do skutecznych zmian w składzie Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki, a tym samym zachowują ważność wszelkie późniejsze decyzje i czynności tych organów.

Wyrok nie jest prawomocny. W dniu 23 lutego 2017 roku Pan Tomasz Tuora złożył apelację od wyroku. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego trwa postępowanie przed Sądem II instancji (oczekiwanie na wyznaczenie rozprawy).

#### **Postępowanie z powództwa 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.

#### **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. 10 listopada 2015 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.

### **34.6.1 Sprawy sądowe z powództwa Spółki**

#### **Postępowanie z powództwa PZ CORMAY S.A. przeciwko Tomaszowi Tuorze**

Postępowanie o zapłatę środków pobranych przez Tomasza Tuorę ze Spółki w latach 2011 — 2012 w łącznej kwocie 2 522 tys. PLN. (SO w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy XXVI GC 330/15 (uprzednio: XXVI GNc 181/15)). Podstawą żądania pozwu jest zwrotu 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 Sądem Okręgowym w Warszawie, XVIII K 202/16 (wcześniej przed Prokuratorem Rejonowym Warszawa-Zoliborz, prowadzone pod sygnaturą 1 Ds. 666/14), z wniosku PZ CORMAY S.A.

Spółka złożyła zawiadomienie o możliwości popełnienia przestępstwa z art. 296 par. 1 w zw. z art. 296 2 w zw. z art. 296 par. 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 1 973 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 39 470 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. Na wyżej wymienione postanowienie zostało złożone 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.

Spółka zaskarżyła powyższe postanowienie zażaleniem w dniu 16 sierpnia 2016 roku. Postanowieniem 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 Tuora 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 44 794 tys. PLN poprzez zawarcie niekorzystnego, nieuzasadnionego ekonomicznie i niezabezpieczającego interesów Emitenta 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. 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 2 522 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 oraz wystawiania nierzetelnych faktur VAT.

### **35. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH**

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za rok 2017 oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku jak również łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za rok 2016 oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Nazwa jednostki	Rok zakończony 31 grudnia 2017		31 grudnia 2017		
	Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i pozostałych aktywów	Zakup produktów, usług, towarów i pozostałych aktywów	Stan należności	Stan zobowiązań	Odpis na należności
Orphée S.A.	7 920	2 158	2 671	287	-
Kormej Diana Sp. z o.o.	858	-	80	-	-
Kormiej Rusland Sp. z o.o.	5 712	-	367	-	-
Orphee Technics Sp. z o. o..	-	665	-	807	-
Diesse Diagnostica Senese S.p.A.	-	541	-	357	-
	<b>14 490</b>	<b>3 364</b>	<b>3 118</b>	<b>1 451</b>	<b>-</b>

PZ CORMAY S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

Nazwa jednostki	Rok zakończony 31 grudnia 2016		31 grudnia 2016		Odpis na należności
	Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i pozostałych aktywów	Zakup produktów, usług, towarów i pozostałych aktywów	Stan należności	Stan zobowiązań	
Orphée S.A.	6 778	2 944	12	1 670	-
Kormej Diana Sp. z o.o.	876	-	44	-	-
Kormej Rusland Sp. z o.o.	6 525	-	-	-	-
Orphee Technics Sp. z o.o.	-	663	-	483	-
Diesse Diagnostica Senese S.p.A.	-	489	-	210	45
	<b>14 179</b>	<b>4 096</b>	<b>56</b>	<b>2 363</b>	<b>45</b>

### 35.1 Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę

Podmiotem mającym znaczący wpływ na Spółkę pozostaje Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty wraz z podmiotami powiązanymi będący, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, największym akcjonariuszem PZ CORMAY S.A. – 18%.

### 35.2 Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej PZ CORMAY S.A.

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
<b>Wynagrodzenie Zarządu Spółki, w tym:</b>	<b>1 180</b>	<b>1 016</b>
Janusz Płocica – Prezes Zarządu	710	656
Wojciech Suchowski - Wiceprezes Zarządu	360	360
Flavio Finotello – Członek Zarządu	110	-
<b>Rada Nadzorcza Spółki, w tym:</b>	<b>204</b>	<b>205</b>
Konrad Łapiński - Przewodniczący Rady Nadzorczej	48	18
Marek Warzecha - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	24	41
Piotr Augustyniak - Przewodniczący Komitetu Audytu	48	36
Tadeusz Wesółowski	42	16
Tomasz Markowski	42	16
Janusz Koczyk	-	25
Stefan Grzywnowicz	-	14
Adam Jankowski	-	14
Wojciech Wrona	-	25

Spółka nie udzielała w latach sprawozdawczych 2017 oraz 2016 pożyczek, ani innych świadczeń członkom Zarządu. Nie występowały także programy motywacyjne, ani premiowe.

### 35.3 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W 2017 roku nie było innych transakcji z Członkami Zarządu niż wypłaty wynagrodzenia i zwroty poniesionych kosztów zgodnie z umowami.

## 36. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe i środki pieniężne. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Zasadą stosowaną przez Spółkę jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółkę obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

### 36.1 Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych. Spółka zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie ze zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym. Na dzień 31 grudnia 2017 roku wszystkie umowy kredytowe oparte były o zmienne oprocentowanie. Oprocentowanie zadłużenia w umowach kredytowych zawieranych przez Spółkę jest oparte na stawkach EURIBOR dla EUR oraz WIBOR dla kredytu w PLN powiększonych o marżę banku, która jest każdorazowo negocjowana.

Spółka gromadzi i analizuje bieżące informacje z rynku na temat aktualnej ekspozycji na ryzyko zmiany stopy procentowej. Niepewność co do przyszłego poziomu stóp procentowych, a w konsekwencji do wysokości przyszłych kosztów finansowych stanowi istotną przeszkodę w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

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 Spółka nie zawierała kontraktów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie była stroną żadnych transakcji zabezpieczających, w tym nie nabywała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

#### Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wpływ zmiany stopy procentowej kredytu na roczny koszt odsetek przy założeniu stałego salda kredytu w ciągu roku na poziomie salda na dzień bilansowy.

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Wzrost stopy procentowej o 1 p.p.	14	-
Spadek stopy procentowej o 1 p.p.	(14)	-

### 36.2 Ryzyko walutowe

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

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 przy założeniu, że kursy walutowe mogą spaść lub wzrosnąć o 5%:

Należności z tytułu dostaw i usług	Łącznie	CHF	EUR	USD	JPY	GBP
w walucie (w tys.) na dzień 31 grudnia 2017 roku	n/d	-	1 796	194	-	-
w tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 roku	8 166	-	7 491	675	-	-
wpływ na wynik/kapitał zmiany kursu o 5%	409	-	375	34	-	-
wpływ na wynik/kapitał zmiany kursu o -5%	(409)	-	(375)	(34)	-	-
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>Łącznie</b>	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>JPY</b>	<b>GBP</b>
w walucie (w tys.) na dzień 31 grudnia 2017 roku	n/d	11	689	298	16 412	17
w tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 roku	4 537	39	2874	1037	507	80
wpływ na wynik/kapitał zmiany kursu o 5%	(227)	(2)	(144)	(52)	(25)	(4)
wpływ na wynik/kapitał zmiany kursu o -5%	227	2	144	52	25	4
<b>Łączna ekspozycja na ryzyko kursowe netto</b>						
Rozrachunki na dzień 31 grudnia 2017 roku w tys. PLN	3 629	(39)	4 617	(362)	(507)	(80)
zmiana kursu waluty, wpływy na wynik finansowy brutto - wzrost kursu o 5%	182	(2)	231	(18)	(25)	(4)

PZ CORMAY S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy brutto-  
spadek kursu o 5%

	(182)	2	(231)	18	25	4
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>Łącznie</b>	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>JPY</b>	<b>GBP</b>
w walucie (w tys.) na dzień 31 grudnia 2016 roku	n/d	3	1 387	356	5	-
w tys. PLN na dzień 31 grudnia 2016 roku	7 636	12	6 136	1 488	-	-
wpływ na wynik/kapitał zmiany kursu o 5%	382	1	307	74	-	-
wpływ na wynik/kapitał zmiany kursu o -5%	(382)	(1)	(307)	(74)	-	-
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>Łącznie</b>	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>JPY</b>	<b>GBP</b>
w walucie (w tys.) na dzień 31 grudnia 2016 roku	n/d	11	1 154	259	16 642	-
w tys. PLN na dzień 31 grudnia 2016 roku	6 827	45	5 105	1 082	595	-
wpływ na wynik/kapitał zmiany kursu o 5%	(341)	(2)	(255)	(54)	(30)	-
wpływ na wynik/kapitał zmiany kursu o -5%	341	2	255	54	30	-
<b>Łączna ekspozycja na ryzyko kursowe netto</b>						
Rozrachunki na dzień 31 grudnia 2016 roku w tys. PLN	809	(33)	1 031	406	(595)	-
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy brutto - wzrost kursu o 5%	41	(1)	52	20	(30)	-
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy brutto- spadek kursu o 5%	(41)	1	(52)	(20)	30	-

### 36.3 Ryzyko cen produktów, towarów

Poziom przychodów z działalności Spółki jest w istotnym stopniu powiązany z nakładami na służbę zdrowia w państwach, w których Spółka realizuje przychody. Jest to ogólnie powiązane z sytuacją gospodarczą w tych Państwach, a także wzrostem PKB. Zarząd przeprowadził analizę, jak wyglądałby wpływ zmiany cen produktów i towarów na sytuację finansową Spółki – zmianę przychodów oraz dochodu brutto.

	Zwiększenie/ (zmniejszenie) cen o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Przyrost ceny oferowanych produktów	5%	2 351
Spadek ceny oferowanych produktów	(5%)	(2 351)
Przyrost ceny oferowanych produktów	10%	4 703
Spadek ceny oferowanych produktów	(10%)	(4 703)

### 36.4 Ryzyko kredytowe

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

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

Poniższa tabela przedstawia wskaźnik rotacji należności w roku 2017 oraz w roku 2016.

Wskaźnik	Definicja	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
Cykl rotacji należności handlowych	Wartość średnia należności x 365/ przychody	77	79

Osiągnięty w 2017 roku poziom wskaźnika rotacji należności wskazuje na skrócenie cyklu oczekiwania firmy na uzyskanie należności za swoją sprzedaż.



### 36.5 Ryzyko związane z płynnością

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 z zobowiązań, odpowiednio kształtując cykl rotacji należności i zobowiązań. Cel jest również realizowany poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak między innymi kredyty bankowe czy leasing finansowy.

Poniższa tabela przedstawia analizę wymagalności zobowiązań finansowych Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku jak również wymagalności należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wraz z podsumowaniem pozycji netto (należności pomniejszone o zobowiązania) w każdym okresie wymagalności.

31 grudnia 2017	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
<b>Zobowiązania</b>					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	1 386	-	-	1 386
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 300	197	33	-	10 530
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	-
<b>Łącznie</b>	<b>10 300</b>	<b>1 583</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>11 916</b>
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>10 653</b>	<b>88</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 741</b>
<b>Pozycja netto (należności pomniejszone o zobowiązania)</b>	<b>353</b>	<b>(1 495)</b>	<b>(33)</b>	<b>-</b>	<b>(1 175)</b>
<hr/>					
31 grudnia 2016	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
<b>Zobowiązania</b>					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 677	2 139	-	-	12 816
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	-
<b>Łącznie</b>	<b>10 677</b>	<b>2 139</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 816</b>
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>8 813</b>	<b>221</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 034</b>
<b>Pozycja netto (należności pomniejszone o zobowiązania)</b>	<b>(1 864)</b>	<b>(1 918)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3 782)</b>

Z powyższej analizy 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 związku ze zbiegającymi się w czasie terminami zarówno obowiązywania umowy kredytowej jak i publikacji sprawozdań finansowych Spółki za rok 2017, w dniu 19 kwietnia 2018 roku umowa o kredyt została krótkoterminowo przedłużona do 30 czerwca 2018 roku na obowiązującym obecnie poziomie 3 000 tys. PLN. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Spółka prowadzi rozmowy z bankiem w sprawie ewentualnego podwyższenia poziomu finansowania i podpisania kolejnego aneksu do umowy kredytowej.

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 rok 2017 oraz rok 2016:

Wskaźnik	Definicja	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,57	1,95
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe – zapasy – RMK krót.) / zobowiązania krótkoterminowe	0,87	0,86
Cykl rotacji zapasów w dniach	Wartość średnia zapasów x 365/ przychody	86	94
Cykl rotacji należności handlowych w dniach	Wartość średnia należności x 365/ przychody	77	79
Cykl rotacji zobowiązań handlowych mierzony do przychodów ze sprzedaży w dniach	Wartość średnia zobowiązań handlowych krót. x 365/ przychody	66	69
Cykl rotacji zobowiązań handlowych mierzony do kosztu własnego sprzedaży w dniach	Wartość średnia zobowiązań handlowych krót. x 365/ koszt własny sprzedaży	95	94

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

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

Spółka prowadzi obecnie inwestycje obejmujące wdrożenie do produkcji nowych analizatorów i budowę własnego zakładu produkcyjnego. 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 pochodzić mogą z posiadanych przez Grupę Kapitałową PZ CORMAY aktywów, w tym m. in. akcji spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A., jak również z emisji akcji własnych.

## **37. POZOSTAŁE ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA**

### **37.1 Ryzyko zwrotu otrzymanych dotacji**

Ryzyko zwrotu otrzymanych dotacji opisano w notce 33.

### **37.2 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 perspektywy 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.

### 38. INSTRUMENTY FINANSOWE

#### 38.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

		Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	Kategoria wg MSR 39	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
<b>Aktywa finansowe</b>					
Należności długoterminowe	PiN	82	87	82	87
Należności z tytułu dostaw i usług	PiN	10 741	9 034	10 741	9 034
Środki pieniężne ich ekwiwalenty	WwWGpWF	987	2 038	987	2 038
<b>Suma</b>		<b>11 810</b>	<b>11 159</b>	<b>11 810</b>	<b>11 159</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	PZFwgZK	783	922	783	922
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwgZK	10 530	12 816	10 530	12 816
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	PZFwgZK	1 386	-	1 386	-
<b>Suma</b>		<b>12 699</b>	<b>13 738</b>	<b>12 699</b>	<b>13 738</b>

#### Użyte skróty:

UdtW	– Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
WwWGpWF	– Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
PiN	– Pożyczki udzielone i należności,
DDS	– Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
PZFwgZK	– Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Wartość godziwa nie różni się od wartości bilansowych, gdyż wycena tych pozycji do wartości godziwych nie miałaby istotnego wpływu na wynik finansowy.

#### Szacowanie wartości godziwej

Zgodnie z MSSF 13 dla aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej należy ujawnić w sprawozdaniu finansowym poziom hierarchii wyceny tych aktywów i zobowiązań:

- poziom 1 – ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne aktywa lub zobowiązania na aktywnych rynkach,
- poziom 2 – na bazie wartości obserwowanych na rynku, ustalane przez odniesienie bezpośrednie (tj. do cen) lub pośrednie (tj. pochodne cen) do podobnych instrumentów istniejących na rynku,
- poziom 3 – ceny niepochodzące z aktywnych rynków (na bazie różnych technik wyceny nie opierających się o jakiegokolwiek obserwowalne dane rynkowe).

Spółka wycenia poniższe aktywa i zobowiązania w wartości godziwej:

- Środki pieniężne – poziom 1 wyceny,
- Aktywa dostępne do sprzedaży (akcje Orphée SA) – poziom 1 wyceny,
- Nieruchomości inwestycyjne – poziom 3 wyceny. Wycena ma charakter powtarzalny i jest przeprowadzana przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych.

W okresie sprawozdawczym nie dokonano przeniesień pomiędzy poziomami hierarchii. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych została obliczona przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych.

### 39. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom (np. poprzez skup akcji własnych w celu ich umorzenia) lub wyemitować nowe akcje. W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten nie był większy niż 50%. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	783	922
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 530	12 816
Oprocentowane kredyty i pożyczki - część bieżąca	1 386	-
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	987	2 038
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>11 712</b>	<b>11 700</b>
<b>Kapitał razem</b>	<b>119 762</b>	<b>102 159</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>131 474</b>	<b>113 859</b>
Wskaźnik dźwigni (%)	9%	10%
Wskaźnik dźwigni (%) bez uwzględnienia gotówki na inwestycje	10%	12%

### 40. STRUKTURA ZATRUDNIENIA

Zatrudnienie w Spółce na dzień 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku kształtowało się następująco:

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Pracownicy umysłowi (na stanowiskach nierobotniczych)	126	143
Pracownicy fizyczni (na stanowiskach robotniczych)	55	44
<b>Suma</b>	<b>181</b>	<b>187</b>

### 41. SEZONOWOŚĆ

W segmencie działalności na którym działają Spółka (IVD – in vitro diagnostics) brak jest zjawiska sezonowości. Spółka realizuje nieznacznie mniejsze przychody w okresie wakacyjnym, zwłaszcza w sierpniu, z uwagi na ogólnosiwiatowe obniżenie ilości transakcji w tym okresie.

### 42. WYNAGRODZENIE WYNIKAJĄCE Z UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Podmiotem, z którym zawarto umowy na przegląd śródroczny i badanie sprawozdań rocznych w roku 2017 jak również w roku 2016 jest BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3355.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie biegłego rewidenta w roku 2017 oraz 2016.

PZ CORMAY S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

Rodzaj usługi	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016
Obowiązkowe badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	57	50
Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	46	40
Inne usługi	-	49
	<b>103</b>	<b>139</b>

#### **43. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM**

Po dniu bilansowym (tj. 31 grudnia 2017 roku) miały miejsce następujące, istotne zdarzenia, mogące mieć wpływ na ocenę sytuacji finansowej Spółki PZ CORMAY S.A.:

##### **Podpisanie aneksu do umowy kredytowej**

W dniu 19 kwietnia 2018 roku Spółka otrzymała od Banku Zachodniego WBK S.A. obustronnie podpisany dokument kolejnego aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym i walutowym nr KWWA0024/13, zawartej dnia 5 czerwca 2013 roku. W związku ze zbiegającymi się w czasie terminami zarówno obowiązywania umowy kredytowej jak i publikacji sprawozdań finansowych Spółki za rok 2017, oraz rozmowami z Bankiem w sprawie ewentualnego podwyższenia poziomu finansowania, Strony zdecydowały o krótkoterminowym przedłużeniu umowy na obowiązującym obecnie poziomie 3 000 tys. PLN w celu wypracowania potencjalnie wyższego poziomu kredytowania. Zgodnie z treścią aneksu aktualny dzień spłaty udzielonego Spółce przez Bank kredytu to 30 czerwca 2018 roku. Pozostałe warunki ww. umowy nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają od warunków standardowych dla tego typu umów.

#### **44. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Pozostałe informacje pomocne w pełnym zrozumieniu sytuacji majątkowej i finansowej Spółki zawarte zostały w Sprawozdaniu Zarządu PZ CORMAY S.A. z działalności.