

**PZ CORMAY Spółka Akcyjna**  
**ul. Wiosenna 22, 05-092 Łomianki**

**Sprawozdanie z badania**  
**sprawozdania finansowego za rok obrotowy**  
**od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku**

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**dla Zgromadzenia Akcjonariuszy PZ CORMAY S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego PZ CORMAY S.A. („Spółka”) z siedzibą w Łomiankach, przy ul. Wiosennej 22, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 roku,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 roku,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 roku,
- zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

(„sprawozdanie finansowe”)

### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także Statutem Spółki. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego nie zawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.



### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego jednostki zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- 2) Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późniejszymi zmianami,
- 3) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („Rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa lub innych nieprawidłowości jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowego.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanej Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Spółki przez Zarząd obecnie lub w przyszłości.



Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla Komitetu Audytu wydanym 17 kwietnia 2018 roku.

#### *Niezależność*

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od jednostki zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczylismy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

#### *Wybór firmy audytorskiej*

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego jednostki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 10 maja 2017 roku. Sprawozdania finansowe jednostki badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31.12.2015 roku; to jest przez 3 kolejne lata.

#### *Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka*

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyk. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

| Ryzyko istotnego zniekształcenia | Procedury wykonane w odpowiedzi na ryzyko |
|----------------------------------|---|
|----------------------------------|---|

#### *Kapitalizacja kosztów dotyczących niezakończonych prac rozwojowych*

Niezakończone prace rozwojowe dotyczą głównie czterech projektów i związane są z budową analizatorów i dedykowanych do nich odczynników.

Zgodnie z notą 19, wartość skapitalizowanych kosztów niezakończonych prac rozwojowych na dzień 31.12.2017 roku wyniosła 60 754 tys. zł., w porównaniu do 52 788 tys. zł. na dzień 31.12.2016 roku i stanowi największą pozycję aktywów sprawozdania z sytuacji finansowej.

Procedury naszego badania obejmowały w szczególności:

- sprawdzenie na wybranej próbie czy dany koszt wystąpił, czy został poprawnie zakwalifikowany jako praca rozwojowa, a także czy został przyporządkowany do właściwego projektu i ujęty w prawidłowej wartości,
- ocenę historycznej sprawdzalności szacunków Zarządu, ocenę i testowanie założeń, metodologii sporządzenia testu, określania CGU, stóp dyskontowych i innych danych wykorzystanych przez Spółkę,

Kapitalizacja kosztów ponoszonych w ramach niezakończonych prac rozwojowych zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami rachunkowości została przez nas uznana za ryzyko istotnego zniekształcenia ze względu na istotność tej pozycji (41,1% sumy bilansowej) oraz na to, że jej wycena oparta jest na profesjonalnym osądzie Zarządu co do prognozowanych przychodów, nakładów inwestycyjnych do poniesienia w celu zakończenia projektów oraz stopy dyskontowej. Zasady wyceny niezakończonych prac rozwojowych zostały zaprezentowane w notcie 9.4 dodatkowych not objaśniających. Ocena zakładanych efektów prowadzonych prac rozwojowych oraz opis najważniejszych projektów, w tym założeń dotyczących stopy dyskontowej, zastosowanej w teście na utratę wartości, zostały ujawnione w notach 19.1 i 19.2.

- ocenę zasadności przyszłych prognoz w latach 2018-2033 w szczególności dotyczących prognozowanych przychodów i nakładów inwestycyjnych,

- zaangażowanie eksperta ds. wyceny w celu potwierdzenia prawidłowości zastosowanych stóp dyskontowych, oczekiwanych stóp inflacji, zgodności modelu z MSR 36 i racjonalności ogólnego wyniku w odniesieniu do kapitalizacji rynkowej Spółki,

- sprawdzenie kompletności ujawnień Spółki zawartych w notach do sprawozdania finansowego, w tym dotyczących stopy dyskontowej.

---

#### *Aktywa dostępne do sprzedaży - inwestycje w jednostki zależne*

---

W jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółka wykazała na dzień 31.12.2017 roku aktywa dostępne do sprzedaży w postaci posiadanych akcji w spółce zależnej Orphée w łącznej kwocie 42,1 mln zł.

Spółka zależna Orphée notowana jest na New Connect. PZ Cormay S.A. traktuje nabyte akcje Orphée jako aktywa dostępne do sprzedaży i wycenia je w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. W związku z tym, wycena tej inwestycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zależy od kursu akcji na dzień wyceny.

Aktywa dostępne do sprzedaży były kluczowym zagadnieniem badania ze względu na saldo, które jest istotne dla sprawozdania finansowego.

Ujawnienia dotyczące inwestycji w jednostki zależne zakwalifikowanych jako aktywa dostępne do sprzedaży zostały zaprezentowane w notcie 22 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Nasze procedury badania obejmowały w szczególności:

- zrozumienie strategii biznesowych związanych z podmiotami zależnymi,
- sprawdzenie wyceny aktywów dostępnych do sprzedaży na podstawie kursu akcji na New Connect na dzień bilansowy,
- sprawdzenie skutków wyceny w innych całkowitych dochodach,

W ramach przeprowadzonych procedur nie zidentyfikowaliśmy kwestii, które miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe.



---

### *Dotacje otrzymane na projekty rozwojowe*

---

Spółka otrzymuje dotacje na realizowane prace rozwojowe, ewidencjonując ich wartość jako przychody przyszłych okresów, które będą rozliczane po zakończeniu danej pracy rozwojowej i rozliczane równolegle do związanych z nią odpisów amortyzacyjnych.

W jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2017 roku Spółka wykazała przychody przyszłych okresów z tytułu otrzymanych dotacji w łącznej kwocie 13 691 tys. zł.

W umowach dotacyjnych Zarząd Spółki zobowiązał się do spełnienia szczegółowych warunków dotyczących realizacji projektów, w tym do określonego harmonogramu spełniania tych zobowiązań.

W przypadku niewypełnienia któregośkolwiek z warunków zapisanych w umowach dotacyjnych istnieje ryzyko zwrotu części lub całości środków otrzymanych w ramach dotacji. Zwrot ten może wywrzeć negatywny wpływ na działalność operacyjną Spółki i jej wynik finansowy.

Ujawnienia dotyczące przychodów przyszłych okresów zostały zaprezentowane w nocie 33 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Nasze procedury badania obejmowały w szczególności:

- sprawdzenie kompletności oraz prawidłowości ujęcia przychodów przyszłych okresów dotyczących dotacji poprzez uzgodnienie, na wybranej próbie, otrzymanych kwot i tytułów do dokumentacji źródłowej,
- analizę warunków zapisanych w umowach dotacyjnych, w tym potwierdzenie że dotacje zostały otrzymane zgodnie z umowami, a otrzymana kwota nie przekracza budżetu danej dotacji,
- przeprowadzenie rozmów z Zarządem oraz z Zarządzającym Działem Rozwoju Nowych Produktów w celu ustalenia stopnia zaawansowania dotowanych projektów oraz planowanego harmonogramu ich ukończenia,
- ocenę spełnienia przez Spółkę zobowiązań określonych w umowach dotacyjnych oraz ocenę racjonalności przyjętych przez Zarząd założeń do oceny ryzyka zwrotu dotacji.

Zarząd Spółki określa powyższe ryzyko na poziomie średnim. Dalsze jego zmiany są ściśle związane z terminową realizacją dotowanych analizatorów, realizowanych w ramach prac rozwojowych.

---

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- a) przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,

- b) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne co do formy i treści z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) oraz innymi obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

#### *Uzupełniające objaśnienie*

Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, iż Spółka wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartości niematerialne w postaci nakładów na trwające prace rozwojowe w kwocie 60.754 tys. zł. Przeprowadzone przez Spółkę na koniec badanego okresu testy na potencjalną utratę wartości zostały przygotowane w oparciu o prognozy przyszłych wyników finansowych, zakładające wzrost rentowności w wyniku sprzedaży nowych analizatorów oraz dedykowanych do nich odczynników.

Zwracamy uwagę, iż ustalona w efekcie przeprowadzonych testów wartość użytkowa niezakończonych prac rozwojowych uzależniona jest w znacznym stopniu od realizacji założeń, będących podstawą prognoz finansowych. Istnieje zatem niepewność co do ich realizacji, a w konsekwencji co do wartości odzyskiwalnej wykazanych w sprawozdaniu finansowym nakładów na niezakończone prace rozwojowe.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.



*Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego*

Kierownik jednostki oraz członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było zapoznanie się z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności.

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego jednostka zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz l Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133 z późn. zm) („Rozporządzenie”). Informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Warszawa, 27 kwietnia 2018 roku.

**BDO Sp. z o.o.**

**ul. Postępu 12**

**02-676 Warszawa**

**Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355**

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:**

**Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:**

**Łukasz Moliński**

**Biegły Rewident**

**nr ewid. 12890**

**dr André Helin**

**Prezes Zarządu**

**Biegły Rewident nr ewid. 90004**