



DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 81 532-20-11, fax 532-08-37

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

GRUPY KAPITAŁOWEJ PZ CORMAY

za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

GRUPY KAPITAŁOWEJ PZ CORMAY

dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej jednostki dominującej
Grupy Kapitałowej PZ Cormay

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ Cormay, której jednostką dominującą jest PZ CORMAY Spółka Akcyjna, z siedzibą w Łomiankach, ul. Wiosenna nr 22, 05-092 Łomianki, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej PZ Cormay odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej.

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dziennik Ustaw z dnia 11 marca 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej PZ Cormay.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało weryfikację poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie, w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania skonsolidowanego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Za wyjątkiem skutków wynikających z braku retrospektywnego ujęcia w kapitale własnym korekt dotyczących lat ubiegłych, m.in. w odniesieniu do wartości firmy oraz aktywów z tytułu podatku odroczonego, przeprowadzone

procedury rewizyjne wykazały, iż łączna kwota kapitału własnego ogółem na dzień 31 grudnia 2013 roku w wysokości 227.990 tys. zł została ustalona poprawnie. Wg naszego osądu kwota ewentualnej korekty wartości kapitałów własnych na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku z powyższego tytułu nie przekroczyłaby równowartości 5% kapitału własnego ogółem Grupy Kapitałowej PZ Cormay na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Jednostka dominująca dokonała rozliczenia transakcji objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym jednostki zależnej Orphée SA w sposób uproszczony, tj. przyjmując jako podstawę rozliczenia dane na temat aktywów netto na koniec poszczególnych kwartałów 2013 roku, a nie dane ustalone na faktyczne dni kolejnych nabyć. Wynik finansowy za 2013 rok jednostka dominująca przypisała akcjonariuszom mniejszościowym wg uproszczonego wskaźnika wynikającego ze średniej arytmetycznej udziałów posiadanych przez udziałowców niesprawujących kontroli w kapitale jednostki zależnej w trakcie 2013 roku. Nie możemy potwierdzić, że taki sposób rozliczenia jest zgodny z przepisami międzynarodowych standardów rachunkowości.

Mając na uwadze powyżej wskazane kwestie, nie możemy potwierdzić prawidłowości następujących kwot wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów: kapitał zapasowy, zyski zatrzymane/niepokryte straty, różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych (a w rezultacie inne całkowite dochody) oraz wynik finansowy należny akcjonariuszom jednostki dominującej i akcjonariuszom niesprawującym kontroli (a w rezultacie wynik okresu bieżącego). W zakresie skutków opisanych powyżej okoliczności, nie możemy potwierdzić prawidłowości zmian wskazanych w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz prawidłowości sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, jak również dodatkowych informacji i objaśnień.

Wartość inwestycji w jednostkę współkontrolowaną wycenianą metodą praw własności (Diesse Diagnostica Senese S.p.A) wyniosła na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku 63.469 tys. zł i stanowiła 21,0% aktywów Grupy Kapitałowej PZ Cormay. Do dnia wydania niniejszej opinii nie zostało zakończone badanie sprawozdania finansowego jednostki współkontrolowanej. W związku z tym, przy wycenie wartości godziwej oraz użytkowej posiadanej inwestycji, Zarząd jednostki dominującej Grupy Kapitałowej PZ Cormay opierał się w znacznej mierze na szacunkach, które dotyczyły głównych pozycji sprawozdania finansowego jednostki współkontrolowanej – należności, zapasów, zobowiązań, rezerw i wyniku finansowego. Dodatkowo, przy szacowaniu wartości użytkowej posiadanej inwestycji, uwzględniono efekty synergii, które powstaną dopiero po realizacji opcji odkupu kolejnych 50,0% udziałów w jednostce współkontrolowanej. Szacunki Zarządu jednostki dominującej Grupy Kapitałowej PZ Cormay w powyższym zakresie zostały opisane w nocie nr 26 dodatkowych informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku wartość zapasów spółek zależnych wynosiła 26.251 tys. zł i stanowiła 9,0% aktywów Grupy Kapitałowej PZ Cormay. Umowa na badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej niższego szczebla Orphée SA została zawarta po terminie inwentaryzacji zapasów. Dodatkowo, audytorzy lokalni, badający sprawozdania finansowe zagranicznych spółek zależnych, nie byli obecni podczas spisu z uwagi na termin zawarcia umowy po dniu bilansowym (spółka Innovation Enterprises Ltd.) lub z uwagi na brak stosownych procedur w obowiązujących przepisach lokalnych (spółka Cormay Rusland Sp. z o.o.). Z tego powodu nie możemy potwierdzić prawidłowości przeprowadzenia inwentaryzacji zapasów w spółkach zależnych. Oceniając istnienie tych aktywów na dzień bilansowy polegaliśmy wyłącznie na dokumentach oraz oświadczeniach przygotowanych przez Zarząd jednostki dominującej Grupy Kapitałowej PZ Cormay.

Naszym zdaniem, za wyjątkiem skutków kwestii opisanych powyżej, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- b) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na poniższe kwestie.

Pomiędzy jednostką dominującą grupy kapitałowej niższego szczebla Orphée SA a Diagnostica Holding s.r.l., istnieje spór arbitrażowy dotyczący odkupu 50% udziałów w jednostce uznawanej za podmiot współkontrolowany. Zarząd jednostki dominującej Grupy Kapitałowej PZ Cormay zamieścił informację na temat tego sporu w nocie nr 36.1. dodatkowych objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zwracamy uwagę, że spór ten może mieć negatywny wpływ na proces integracji Grupy Kapitałowej PZ Cormay. Na dzień wydania opinii nie jesteśmy w stanie oszacować ewentualnych skutków finansowych toczącego się sporu.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PZ Cormay zaprezentowana została wartość firmy w wysokości 27.722 tys. zł. Zarząd jednostki dominującej powołał niezależnego eksperta w celu przeprowadzenia testu na utratę wartości firmy według metodologii opartej na zdyskontowanych przepływach pieniężnych. Wyniki przeprowadzonych prac nie wykazały konieczności ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości firmy na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku. Założenia przyjęte do testu zostały opisane w nocie nr 22 i wynikają z prognoz Zarządu w zakresie dalszej działalności poszczególnych spółek zależnych. W ocenie Zarządu realizacja przyjętych do testu założeń jest wysoce prawdopodobna, jednak pewności takiej nie ma.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PZ Cormay zaprezentowane zostały aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 3.586 tys. zł dotyczące strat podatkowych oraz zwrotów podatkowych zidentyfikowanych w spółce zależnej (Innovation Enterprise Limited). Zwracamy uwagę, że w poprzednich latach Spółka zależna ponosiła straty, a realność zaprezentowanych aktywów jest ściśle uzależniona od uzyskiwania dochodów podatkowych oraz spełnienia warunków uprawniających do ulg podatkowych. Zdaniem Zarządu jednostki dominującej Grupy Kapitałowej PZ Cormay prawdopodobieństwo zaistnienia warunków umożliwiających realizację korzyści ekonomicznych z tych aktywów jest wysokie, jednak pewności takiej nie ma.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu jednostki dominującej Grupy Kapitałowej PZ Cormay z działalności sporządzonym za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku. Nie możemy potwierdzić zaprezentowanych w tym sprawozdaniu danych finansowych jednostki współkontrolowanej Diesse Diagnostica Senese S.p.A oraz obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej PZ Cormay uzyskanego w wyniku włączenia tych danych do Grupy Kapitałowej PZ Cormay metodą konsolidacji pełnej. W pozostałym zakresie stwierdzamy, że informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności są zgodne ze zbadanym

skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU z dnia 28 stycznia 2014 roku poz. 133).

Joanna Żukowska-Kalita, nr w rejestrze 11744

Biegły rewident grupy, kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

Biegły rewident, Prezes Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1A
REGON 004161846, NIP 712-015-82-56
tel. (081) 532-20-11, fax (081) 532-08-37

Pieczęć podmiotu uprawnionego

Lublin, dnia 13 maja 2014 roku