



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

RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ PZ CORMAY

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

SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu.....	2
1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	2
2. Dane identyfikujące jednostkę dominującą Grupy Kapitałowej.....	3
3. Dane identyfikujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej	4
4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	5
5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta Grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok	6
6. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	6
7. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	8
II. Część analityczna raportu.....	9
III. Kontynuacja działalności.....	11
IV. Część szczegółowa raportu.....	12
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej	12
2. Rok obrotowy jednostek Grupy Kapitałowej	12
3. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów, zasady konsolidacji	13
4. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
5. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.....	14
V. Uwagi końcowe.....	14

RAPORT Z BADANIA

skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ Cormay

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

Nazwa Grupy Kapitałowej:	PZ Cormay
Nazwa jednostki dominującej:	PZ Cormay Spółka Akcyjna
Adres siedziby jednostki dominującej:	Łomianki, ul. Wiosenna 22, 05-092 Łomianki

Grupę Kapitałową PZ Cormay na dzień 31 grudnia 2013 roku stanowią:

- jednostka dominująca PZ Cormay S.A. w Łomiankach,
- grupa kapitałowa niższego szczebla ORPHÉE SA, w skład której wchodzi poniższe podmioty:

Nazwa Spółki	Siedziba Spółki	Charakter powiązania kapitałowego	Metoda konsolidacji
Orphée SA – jednostka dominująca	Genewa (Szwajcaria)	zależna	pełna
Cormay Rusland Sp. z o.o.	Moskwa (Rosja)	zależna	pełna
Cormay Diana Sp. z o.o.	Mińsk (Białoruś)	zależna	pełna
Innovation Enterprise Limited (nazwa handlowa Audit Diagnostics)	Carrigtwohill (Irlandia)	zależna	pełna
Diesse Diagnostica Senese S.p.A	Siena (Włochy)	współkontrolowana	praw własności

Na dzień 31 grudnia 2013 roku udział jednostki dominującej w kapitałach jednostek podporządkowanych przedstawia się następująco:

Nazwa Spółki	Bezpośredni udział w kapitale [%]	Bezpośredni udział w głosach na WZA [%]	Udział całkowity w kapitale [%]
Orphée S.A.	54,45	54,45	54,45
Nazwa Spółki	Pośredni udział w kapitale [%]	Pośredni udział w głosach na WZA [%]	Udział całkowity w kapitale [%]
Cormay Rusland Sp. z o.o.	54,45	54,45	54,45
Cormay Diana Sp. z o.o.	53,63	53,63	53,63
Innovation Enterprise Limited	51,15	54,44	51,15
Diesse Diagnostica Senese S.p.A	24,50	27,23	24,50

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej PZ Cormay na dzień wyrażenia opinii nie jest zależna od innych jednostek, a jej sprawozdanie finansowe nie wchodzi w skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego innej grupy kapitałowej.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek podporządkowanych wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

2. Dane identyfikujące jednostkę dominującą Grupy Kapitałowej

<i>Pełna nazwa</i>	PZ CORMAY Spółka Akcyjna
<i>Forma prawna Spółki</i>	Spółka Akcyjna
<i>Nazwa skrócona</i>	PZ CORMAY SA
<i>Adres siedziby Spółki</i>	Łomianki, ul. Wiosenna nr 22, 05-092 Łomianki
<i>Podstawa prawna działalności Spółki</i>	Akt notarialny z dnia 4 października 2006 roku, z późniejszymi zmianami
<i>Czas trwania Spółki</i>	Spółka została powołana na czas nieoznaczony
<i>Organ rejestrowy</i>	Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<i>Nazwa rejestru</i>	Rejestr Przedsiębiorców
<i>Numer rejestru</i>	0000270105
<i>Data pierwszego wpisu do rejestru</i>	19 grudnia 2006 roku
<i>Zarejestrowany kapitał podstawowy</i>	31.861.977,00 zł
<i>REGON</i>	140777556
<i>NIP</i>	1181872269

2.1. Przedmiot działalności jednostki dominującej

Głównym przedmiotem działalności jednostki dominującej w badanym okresie była:

- dystrybucja aparatury do diagnostyki medycznej,
- produkcja i dystrybucja odczynników,
- dystrybucja i dzierżawa aparatury medycznej do laboratoriów,
- produkcja i sprzedaż testów biochemicznych.

Działalność gospodarcza jednostki dominującej była zgodna z przedmiotem określonym w statucie Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

2.2. Kapitał własny jednostki dominującej i jego zmiany w badanym roku oraz do dnia wydania opinii

W okresie sprawozdawczym kwota kapitału podstawowego jednostki dominującej nie uległa zmianom. W roku obrotowym nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze własności kapitału podstawowego.

Kapitał podstawowy na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2013 roku, wynosił 31.862 tys. zł, a jego struktura wg wiedzy Zarządu jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

<i>Akcjonariusz</i>	<i>Ilość akcji</i>	<i>Wartość nominalna akcji (PLN)</i>	<i>Udział w kapitale podstawowym [%]</i>
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	7.330.615	7.330.615,00	23,01
Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6.890.000	6.890.000,00	21,62
Pozostali	17.641.362	17.641.362,00	55,37
Razem	31.861.977	31.861.977,00	100,0

Struktura kapitału podstawowego na dzień wydania niniejszej opinii, tj. na dzień 13 maja 2014 roku, wg wiedzy Zarządu jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji (PLN)	Udział w kapitale podstawowym [%]
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	7.430.615	7.430.615,00	23,31
Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6.340.000	6.340.000,00	19,90
TFI PZU SA	1.919.755	1.919.755,00	6,03
Pozostali	16.171.607	16.171.607,00	50,76
Razem	31.861.977	31.861.977,00	100,0

Kapitał własny jednostki dominującej na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2013 roku, wynosił 106.526 tys. zł i uległ obniżeniu w stosunku do roku ubiegłego o 8,0%.

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej PZ Cormay jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

2.3. Kierownik jednostki dominującej

Funkcję kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd. W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodzi:

- Tomasz Jakub Tuora – Prezes Zarządu,
- Barbara Małgorzata Tuora Wysocka – Członek Zarządu.

W badanym okresie i do dnia wydania niniejszej opinii skład Zarządu nie uległ zmianie.

3. Dane identyfikujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Grupę Kapitałową PZ Cormay tworzy jednostka dominująca PZ Cormay SA oraz grupa kapitałowa niższego szczebla w której jednostką dominującą jest Orphée SA. W skład grupy kapitałowej niższego szczebla wchodzi następujące jednostki:

<i>Pełna nazwa</i>	Orphée SA (Orphée Ltd) [jednostka dominująca]
<i>Forma prawna Spółki</i>	Spółka akcyjna prawa szwajcarskiego (Aktiengesellschaft)
<i>Nazwa skrócona</i>	Orphée SA
<i>Adres siedziby Spółki</i>	19 Chemin du Champs des Filles, Plan les Ouates, CH-1228, Genewa, Szwajcaria
<i>Organ rejestrowy</i>	Rejestr Handlowy w Genewie, Registre du Commerce du Canton de Genève
<i>Nazwa rejestru</i>	
<i>Numer rejestru</i>	CH-660-1111002-1
<i>NIP</i>	570927
<i>Kod zgodnie z klasyfikacją działalności</i>	DUNS Nr.481882434
<i>Zarejestrowany kapitał podstawowy</i>	2.460.850,00 CHF

<i>Pełna nazwa</i>	Innovation Enterprises Ltd.(Audit Diagnostics)
<i>Forma prawna Spółki</i>	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<i>Adres siedziby Spółki</i>	Business & Technology Park Carrigtwohill, Co. Cork
<i>Czas trwania Spółki</i>	nieograniczony
<i>Nazwa rejestru</i>	CRO (Companies Registration Office)
<i>Numer rejestru</i>	173698

Numer identyfikacji podatkowej	IE6573698W
--------------------------------	------------

Pełna nazwa	Cormay Rusland Sp z o.o.
Forma prawna Spółki	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby Spółki	127410, Москва, Алтуфьевское ш., д. 41А, стр. 5 офис 52 Alufevskoe Shosse 41A korpus 5 biuro 52
Czas trwania Spółki	nieograniczony
Nazwa rejestru	Jedyny Państwowy Rejestr Osób Prawnych
Numer rejestru	5107746055380
Numer rejestracji działalności gospodarczej	771501001
Numer identyfikacji podatkowej	7713721047

Pełna nazwa	Cormay Diana Sp z o.o.
Forma prawna Spółki	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby Spółki	220007, Mińsk ul. Mohylewska 5-308
Czas trwania Spółki	nieograniczony
Nazwa rejestru	Państwowy Rejestr Osób Prawnych
Numer identyfikacji podatkowej	100344141

3.1. Przedmiot działalności jednostki dominującej grupy kapitałowej niższego szczebla, jednostek zależnych i współzależnych

Głównym przedmiotem działalności jednostek powiązanych w badanym okresie była:

- Orphée SA – sprzedaż odczynników, testów i aparatury do diagnostyki in vitro,
- Cormay Diana Sp. z o.o. – sprzedaż sprzętu medycznego, materiałów eksploatacyjnych i odczynników,
- Cormay Rusland Sp. z o.o. – sprzedaż sprzętu medycznego i odczynników,
- Innovation Enterprises Ltd. – produkcja i sprzedaż sprzętu diagnostyki medycznej stosowanej w biochemii, immunologii, cytologii oraz w badaniach POCT na rynku IVD,
- Diesse Diagnostica Senese S.p.A. - działalność w obszarze immunologii, mikrobiologii i ESR.

4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie i uzyskało opinię bez zastrzeżeń, z objaśnieniami o poniższej treści:

- 1) W dniu 15 lutego 2013 roku spółka Orphée S.A. podpisała umowę nabycia 50% kapitału zakładowego spółki Diesse Diagnostica Seneca s.p.a. z siedzibą w Mediolanie za cenę 15.000 tys. EUR. Powyższe zdarzenie powoduje poszerzenie Grupy Kapitałowej PZ Cormay. Dokonana transakcja została opisana w nocie 62 informacji dodatkowych.

2) Audytor badający sprawozdanie finansowe za 2012 rok jednostki zależnej KORMEJ DIANA Sp. z o.o. z siedzibą w Mińsku na Białorusi zawarł w opinii informację, że nie uczestniczył w inwentaryzacji stanu wartości towarowo-materialnych na dzień 31 grudnia 2012 roku, a także że nie wykonał alternatywnych procedur audytorskich, ponieważ nie było to przewidziane w umowie o przeprowadzenie audytu i nie może potwierdzić ani zaprzeczyć realności ich wyceny. Wartość zapasów Spółki wykazana na dzień 31 grudnia 2012 roku w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wynosi 512 tys. złotych, co stanowi 1,4% wartości wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PZ Cormay.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 13 z dnia 28 czerwca 2013 roku Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PZ Cormay zostało złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 16 lipca 2013 roku,

5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta Grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2012 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, która jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów nr 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza uchwałą numer 3/RN/2013 z dnia 16 maja 2013 roku, co jest zgodne z paragrafem 20 litera e) statutu Spółki. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 62/LU/2013 zawartej dnia 24 czerwca 2013 roku pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. a PZ Cormay SA.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem kluczowego biegłego rewidenta Joanny Żukowskiej-Kalita, nr w rejestrze 11744.

Badanie przeprowadzono w miejscu prowadzenia ksiąg jednostki dominującej, to jest w Oddziale Spółki w Lublinie w okresie od 7 maja 2013 roku do dnia wydania niniejszej opinii tj. 13 maja 2013 roku.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o. o. oraz biegły rewident grupy kierujący badaniem, spełniają warunki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2010 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie oraz o nadzorze publicznym (DzU nr 77, poz. 649 ze zmianami), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

6. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania skonsolidowane sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- | | |
|--|-------------------|
| a) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, zamykające się zyskiem netto w wysokości | 9.310 tys. zł |
| oraz innymi całkowitymi dochodami netto w wysokości | (-) 1.501 tys. zł |

- | | |
|---|-----------------|
| b) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013 roku, którego suma bilansowa wynosi | 296.520 tys. zł |
| c) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę | 41.887 tys. zł |
| d) sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę | 35.526 tys. zł |
| e) informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające | |

Jednostka dominująca sporządziła sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączyła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ Cormay.

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2013 roku i za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Sprawozdanie jednostkowe spółki dominującej PZ Cormay S.A. w Łomiankach sporządzone zostało w oparciu o przepisy ustawy o rachunkowości, a następnie przekształcone do zgodności z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej dla potrzeb włączenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej niższego szczebla, której jednostką dominującą jest Orphée SA zostało sporządzone zgodnie z zasadami wynikającymi z międzynarodowych standardów rachunkowości.

Sprawozdania finansowe spółek Orphée SA. w Genewie oraz Innovation Enterprise Limited z siedzibą w Carrigtwohill zostały sporządzone zgodnie z zasadami wynikającymi z międzynarodowych standardów rachunkowości i sprawozdawczości finansowej. Jednostkowe sprawozdania finansowe Spółek Cormay Rusland Sp. z o.o. w Moskwie oraz Cormay Diana Sp. z o.o. w Mińsku zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z lokalnych przepisów, a następnie przekształcone dla potrzeb konsolidacji do zgodności z międzynarodowymi standardami rachunkowości i sprawozdawczości finansowej. Audytorzy wydali opinie o sprawozdaniach finansowych przekształconych dla potrzeb konsolidacji i sporządzonych zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi Grupę Kapitałową Cormay.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych wchodzących w skład grupy kapitałowej niższego szczebla której jednostką dominującą jest Orphée SA były objęte obowiązkiem badania przez biegłych rewidentów.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat opinii o sprawozdaniach jednostkowych jednostki dominującej i jednostek powiązanych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PZ Cormay:

Nazwa Spółki	Data wydania opinii	Rodzaj wydanej opinii	Audytor
Grupa kapitałowa niższego szczebla Orphée SA	07.05.2014	Z zastrzeżeniami i objaśnieniami	BTFG Audit sp. z o.o.
Orphée S.A. w Genewie	31.03.2014	bez zastrzeżeń	Synergi Fiduciaire SA
Cormay Diana Sp. z o. o. w Mińsku	31.03.2014	z objaśnieniem	Baker Tilly Revera Ltd
Cormay Rusland Sp. z o. o. w Moskwie	25.04.2014	bez zastrzeżeń	Inaudyt Ross Saz
Innovation Enterprise Limited w Irlandii	19.04.2014	bez zastrzeżeń	Horgan Barrett & Co.
PZ Cormay S.A. w Łomiankach	30.04.2014	z objaśnieniem	DORADCA Spółka z o. o.
Diesse Diagnostica Senese S.p.A we Włoszech	Do dnia wydania niniejszej opinii i raportu badanie nie zostało zakończone		Reconta Ernst & Young

7. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie został w żaden sposób ograniczony.

Zarząd jednostki dominującej udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną i pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień.

Zarząd jednostki dominującej złożył oświadczenie o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd jednostki dominującej potwierdził, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodami właściwymi dla rewizji finansowej nie stwierdziliśmy zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa, które mogłyby stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy.

II. Część analityczna raportu

Analizą objęto dane finansowe wynikające ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz wskaźników finansowych w roku badanym i roku poprzednim. Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości. Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2012–2013 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

Niniejsza analiza została przeprowadzona bez uwzględnienia skutków zastrzeżeń i objaśnień wskazanych w części analitycznej (punkt IV) niniejszego raportu.

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w tabeli:

Wyszczególnienie	j.m.	2012*	2013
Podstawowe wielkości bilansowe			
Suma bilansowa	tys. zł	248.003	296.520
Aktywa netto	tys. zł	192.464	227.990
Kapitał pracujący	tys. zł	131.809	89.137
Podstawowe wielkości wynikowe			
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	105.473	100.800
Wynik netto	tys. zł	15.405	9.310
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik ogólnej płynności		4,4	2,6
Wskaźnik szybkiej płynności II		3,5	1,7
Wskaźniki wspomagania finansowego			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	22,4	23,1
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	248,5	150,8
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	88,9	89,3
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	14,6	9,2
Rentowność kapitału własnego	%	8,0	4,1
Dźwignia finansowa		1,8	0,9
Wskaźniki rynku kapitałowego			
Cena rynkowa jednostki dominującej–kurs zamknięcia w dniu 31 grudnia		12,93	8,10
Cena rynkowa do zysku na 1 akcję (C/Z)		26,8	27,7
Cena rynkowa do wartości księgowej na 1 akcję (C/WK)		2,4	1,1

* dane 2012 roku zostały przekształcone do porównywalności zdanymi roku 2013 w zakresie wartości niematerialnych i nakładów na prace rozwojowe (korekta prezentacyjna).

Grupa Kapitałowa w okresie objętym analizą zwiększyła zakres prowadzonej działalności, co znajduje potwierdzenie we wzroście potencjału gospodarczego mierzonego wartością sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej. Skonsolidowana suma aktywów i pasywów wzrosła o 19,6% na koniec 2013 roku, głównie za sprawą nabycia przez Orphée SA za gotówkę akcji jednostki spółkontrolowanej Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Wartość inwestycji w jednostkę spółkontrolowaną wycenianą metodą praw

własności 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 spółkontrolowanej. 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 spółkontrolowanej – 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 spółkontrolowanej. Szacunki Zarządu jednostki dominującej Grupy Kapitałowej PZ Cormay w powyższym zakresie zostały opisane w nocie nr 26 dodatkowych informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednostka dominująca nie dokonała retrospektywnego ujęcia w kapitale własnym skutków błędów popełnionych w latach poprzednich w związku z czym pozycja wartość firmy oraz aktywa z tytułu podatku odroczonego nie zachowują walorów pełnej porównywalności.

W aktywach skonsolidowanego bilansu 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.

Wzrost sumy bilansowej zapewniło w 2013 roku ponoszenie przez jednostkę dominującą PZ Cormay SA nakładów na kontynuowane prace rozwojowe. Struktura aktywów, odmiennie niż na dzień bilansowy kończący 2012 rok, charakteryzowała się przewagą majątku trwałego. Zmianę struktury majątkowej potwierdza wzrost wskaźnika unieruchomienia środków o 23,4 punktu procentowego do poziomu 59,2% na dzień kończący 2013 rok. W grupie aktywów obrotowych zauważalny jest spadek posiadanych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów; pozycje zapasów oraz należności nie zanotowały istotnych zmian w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego.

W strukturze pasywów Grupy wyraźną przewagę posiada kapitał własny, który na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku wynosił 227.990 tys. zł i stanowił 76,9% źródeł finansowania ogółem. Kapitał własny tworzony jest z zysku netto wypracowanego w Grupie, oraz ze sprzedaży akcji kolejnych emisji zarówno jednostki dominującej PZ Cormay SA, jak i jednostki dominującej niższego szczebla Orphée SA. W roku badanym wartość kapitału Grupy ogółem wzrosła o 18,5% w porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego, głównie za sprawą nadwyżki ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną. Jednostka dominująca nie dokonała retrospektywnego ujęcia w kapitale własnym skutków błędów popełnionych w latach poprzednich w związku z czym pozycja kapitałów własnych nie zachowuje walorów pełnej porównywalności. 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.

Zobowiązania długoterminowe w roku badanym zwiększyły się o 30,5%, a zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 16,1%. Wzrost wartości kapitału własnego spowodował wzrost wartości kapitału stałego Grupy o 20,0% w porównaniu do roku poprzedniego. Kapitał pracujący Grupy na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku wyniósł

89.137 tys. zł i był niższy o 32,4% od wartości z końca roku ubiegłego, głównie ze względu na ujęcie w kategorii aktywów trwałych inwestycji w jednostkę współkontrolowaną wycenianą metodą praw własności. W roku badanym obniżeniu uległy wskaźniki płynności finansowej Grupy, jednakże nadal pozostają na poziomie uznawanym za optymalny. Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej uległ obniżeniu do poziomu 150,8% na koniec 2013 roku. Podobna tendencja dotyczy dźwigni finansowej – na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku ukształtowała się ona na poziomie 0,9, podczas gdy na koniec ubiegłego roku wyniosła 1,8.

W całym analizowanym okresie podstawowym źródłem przychodów Grupy były przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów, które w roku badanym stanowiły 95,4% przychodów ogółem. Odpowiadający im koszt własny sprzedaży stanowił 95,7% kosztów ogółem. W strukturze kosztów rodzajowych znaczącą pozycją są koszty zużycia materiałów, wynagrodzeń oraz pozostałe koszty rodzajowe. Zysk z działalności operacyjnej za 2013 rok wyniósł 8.626 tys. zł i był niższy o 37,2% od zysku z roku ubiegłego. Wynik finansowy netto Grupy za rok obrotowy wyniósł 9.310 tys. zł i był niższy o 39,6% w porównaniu do wypracowanego w roku ubiegłym. Na skutek obniżenia kwoty wypracowanego wyniku finansowego, w roku badanym nastąpił spadek wszystkich wskaźników rentowności. Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto za rok 2013 wyniosła 9,2% i jest niższa o 5,4 punktu procentowego od wykazanej za rok poprzedni. Rentowność kapitału własnego za rok 2012 wyniosła 4,1% i jest niższa o 3,9 punktu procentowego od wykazanej za rok ubiegły. Nieznacznemu zmniejszeniu w porównaniu do roku ubiegłego uległa również produktywność aktywów Grupy.

Przepływy pieniężne netto za 2013 rok zamknęły się ujemnym saldem w wysokości 41.997 tys. zł.

III. Kontynuacja działalności

W punkcie 6 „Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające” do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ CORMAY za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez okres nie krótszy niż rok od dnia 31 grudnia 2013 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania (ewentualnie istotnego ograniczenia) dotychczasowej działalności.

IV. Część szczegółowa raportu

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z przepisami rozdziału 6 ustawy o rachunkowości, obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym;
- wyłączenia dokonywane w celu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostek podporządkowanych;
- obliczenia wartości firmy,
- obliczenia dotyczące kapitału własnego należnego udziałom niesprawującym kontroli.

Jednostka dominująca nie dokonała ustalenia różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych, prezentując w swoim sprawozdaniu skonsolidowanym kwotę wynikającą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orphée.

Jednostka dominująca dokonała rozliczenia transakcji objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowymi 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 zakupów. Wynik finansowy za 2013 rok jednostka dominująca przypisała akcjonariuszom mniejszościowym wg uproszczonego wskaźnika 40,91%, wynikającego ze średniej arytmetycznej udziałów posiadanych przez udziałowców niesprawujących kontroli w kapitale jednostki zależnej w trakcie 2013 roku. Mając na uwadze powyższe, nie możemy potwierdzić, że przedstawione w dokumentacji konsolidacyjnej rozliczenie zostało dokonane w myśl przepisów międzynarodowych standardów rachunkowości.

Skutkiem uproszczeń zastosowanych przez jednostkę dominującą jest:

- Zniekształcenie podziału wyniku finansowego roku bieżącego pomiędzy udziałowców niesprawujących kontroli oraz jednostkę dominującą,
- Brak możliwości potwierdzenia prawidłowości następujących kwot zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz sprawozdaniu z całkowitych dochodów za 2013 rok: 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 wynikających z opisanych powyżej kwestii, 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.

2. Rok obrotowy jednostek Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

3. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów, zasady konsolidacji

Zasady rachunkowości Grupy Kapitałowej PZ CORMAY oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w części opisowej dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

Przy określaniu zasad wyceny aktywów i pasywów oraz zakresu i metod konsolidacji stosowano kryteria wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską.

4. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2013 rok zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej w odniesieniu do podmiotów nad którymi jednostka dominująca sprawuje kontrolę. Dane finansowe podmiotu współkontrolowanego (Diesse Diagnostica Senese S.p.A) zostały wycenione metodą praw własności.

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku. Natomiast przychody i koszt za rok 2013 zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną. Uproszczenia zastosowane w dokumentacji konsolidacyjnej oraz ich wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe objęte badaniem zostały opisane w punkcie IV.1 niniejszego raportu.

W aktywach skonsolidowanego bilansu 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.

Wartość inwestycji w jednostkę współkontrolowaną (Diesse Diagnostica Senese S.p.A) wycenianą metodą praw własności 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.

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.

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.

Jednostka dominująca nie dokonała retrospektywnego ujęcia w kapitale własnym skutków błędów popełnionych w latach ubiegłych m.in. w odniesieniu do wartości firmy oraz aktywów z tytułu podatku odroczonego. 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. Za wyjątkiem skutków wynikających z braku korekt dotyczących lat ubiegłych, 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.

Za wyjątkiem skutków informacji wskazanych w punkcie IV.1 i IV.4 niniejszego raportu, Grupa Kapitałowa sporządziła pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego kompletnie i zgodnie z przepisami określonymi w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską.

5. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

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).

V. Uwagi końcowe

W toku badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie ujawniono nieprawidłowości, które mogłyby rzutować w sposób istotny na prawidłowość informacji wykazanych w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, za wyjątkiem uwag wskazanych w punktach IV. 1 i IV. 4 niniejszego raportu.

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej i Zarządów spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, iż w ciągu badanego okresu w spółkach Grupy Kapitałowej PZ Cormay nie zostały złamane przepisy prawa.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 15 stron kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta.

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

Lublin, dnia 13 maja 2014 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2012-2013

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31 grudnia 2012 roku i 2013 roku.
Tabela 2. Podstawowe wielkości sytuacji finansowej i wskaźniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej.
Tabela 3. Zestawienie analitycznych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata 2012-2013.
Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w Grupie Kapitałowej.
Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów w Grupie Kapitałowej.
Tabela 6. Zestawienie analitycznych sprawozdań z przepływów pieniężnych za lata: 2012-2013.

Przyjęte założenia dla potrzeb analizy

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

- a) ograniczono treść skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej do minimalnego zakresu informacji określonych przez grupy (aktywa trwałe i obrotowe oraz kapitał i zobowiązania) i podgrupy,

Tabela 1. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31.12.2012, 31.12.2013 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2012 (I)		31.12.2013 (II)		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	III	6
1	2	3	4	5		
AKTYWA						
Aktywa trwałe (dlugoterminowe)	88 746	35,8%	175 514	59,2%	197,8%	
Rzeczowe aktywa trwałe	20 408	8,2%	29 879	10,1%	146,4%	
Nieruchomości inwestycyjne	1 711	0,7%	1 711	0,6%	100,0%	
Wartości niematerialne*	4 514	1,8%	4 922	1,7%	109,0%	
Wartość firmy**	30 063	12,1%	27 722	9,3%	92,2%	
Inwestycje w i wspólnictwa wyceniane metodą praw własności			63 469	21,4%		
Inne aktywa długoterminowe			555	0,2%		
Nakłady na prace rozwojowe*	26 744	10,8%	43 670	14,7%	163,3%	
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego**	5 306	2,1%	3 586	1,2%	67,6%	
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	159 257	64,2%	121 006	40,8%	76,0%	
Zapasy	37 634	15,2%	38 298	12,9%	101,8%	
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 319	9,4%	28 960	9,8%	124,2%	
Inne aktywa krótkoterminowe	2 686	1,1%	17	0,0%	0,6%	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	95 618	38,6%	53 731	18,1%	56,2%	
Suma aktywów	248 003	100,0%	296 520	100,0%	119,6%	
PASYWA						
Kapitał własny**	192 464	77,6%	227 990	76,9%	118,5%	
Zobowiązania długoterminowe	28 091	11,3%	36 661	12,4%	130,5%	
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku doch.	736	0,3%	587	0,2%	79,8%	
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	44	0,0%	61	0,0%	138,6%	
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	11 018	4,4%	10 263	3,5%	93,1%	
Pozostałe zobowiązania	6 774	2,7%	8 837	3,0%	130,5%	
Otrzymane dotacje	9 519	3,8%	16 913	5,7%	177,7%	
Zobowiązania krótkoterminowe	27 448	11,1%	31 869	10,7%	116,1%	
Zob. z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18 988	7,7%	13 937	4,7%	73,4%	
Bieżąca część oprocentowanych kredytów	8 381	3,4%	17 407	5,9%	207,7%	
Rezerwy na zobowiązania	79	0,0%	525	0,2%	664,6%	
Suma pasywów	248 003	100,0%	296 520	100,0%	119,6%	

* dane 2012 roku przekształcone przedstawiają do porównywalności z danymi zaprezentowanymi za 2013 rok

** dane 2012 roku nie przekształcone retrospektywnie do porównywalności z danymi zaprezentowanymi za 2013 rok

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:		Zmiany wskaźnika (wielkości)
			31.12.2013 (II)		
			31.12.2012 (I)	II-I	
Podstawowe wielkości bilansowe					
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	kapitał własny	192 464	227 990	118,5%
2	Kapitał stały	kap. własny + zob. długoterminowe	220 555	264 651	120,0%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	131 809	89 137	67,6%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej					
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	4,4	2,6	-1,8
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	3,1	1,4	-1,7
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa fin. krótkoterminowe zobowiązania bieżące	3,5	1,7	-1,8
Wskaźniki rotacji					
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapasy ogółem (stan średni) x 360 koszty działalności operacyjnej	55	60	5
8	Cykl rotacji należności w dniach	należn. z tyt. dost. i usł (stan średni) x 360 przychód ze sprzedaży	25	36	11
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usł (stan średni) x 360 koszty działań operac. - amortyzacja	38	20	-18
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej					
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	22,4%	23,1%	0,7
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny aktywa ogółem	77,6%	76,9%	-0,7
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	216,9%	129,9%	-87,0
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	22,6%	38,5%	15,9
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	248,5%	150,8%	-97,7
12	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	88,9%	89,3%	0,4
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	35,8%	59,2%	23,4

Uwaga! Informacja dodatkowa

- 1 Należności i zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie powyżej 12 m-cy przeniesiono odpowiednio do długoterminowych; Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy
- 2 Zobowiązania bieżące = Krótkoterminowe: zobowiązania, rezerwy na zobowiązania
- 3 Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów; t - stopa podatku dochodowego

Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów za okresy: 01.01.2012-31.12.2012, 01.01.2013-31.12.2013 w tys. zł

Wariant kalkulacyjny

Wyszczególnienie	2012		2013		Dynamika (rok poprz. =100%)
	wartość	struktura	wartość	struktura	
	1	2	3	4	5
Przychody ogółem	113 386	100,0%	105 664	100,0%	93,2%
Koszty ogółem	97 916	100,0%	96 298	100,0%	98,3%
Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	105 473	93,0%	100 800	95,4%	95,6%
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	61 079	62,4%	58 021	60,3%	95,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	44 394	x	42 779	x	96,4%
Pozostałe przychody operacyjne	1 790	1,6%	961	0,9%	53,7%
Koszty sprzedaży	23 372	23,9%	27 900	29,0%	119,4%
Koszty ogólnego zarządu	8 628	8,8%	6 198	6,4%	71,8%
Pozostałe koszty operacyjne	448	0,5%	1 016	1,1%	226,8%
Zysk z działalności operacyjnej	13 736	x	8 626	x	62,8%
Przychody finansowe	6 123	5,4%	3 903	3,7%	63,7%
Koszty finansowe	4 389	4,5%	3 163	3,3%	72,1%
Udział w zysku jedn. stowarzyszonej			65	0,1%	
Zysk brutto	15 470	x	9 431	x	61,0%
Podatek dochodowy	65	x	121	x	186,2%
Zysk (strata) netto z działaln. kontynuowanej	15 405	x	9 310	x	60,4%
Działalność zaniechana		x		x	
(Strata) brutto za rok obrot. z działaln. zaniechanej		x		x	
(Strata) za rok obrot. z działaln. zaniechanej		x		x	
Zysk netto za rok obrotowy	15 405	x	9 310	x	60,4%
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jedn. dom.	15 382	x	6 853	x	44,6%
Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących	23	x	2 457	x	
Inne całkowite dochody za rok obrotowy	-357	x	-1 051	x	294,4%

Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w tys. zł

Wyszczególnienie						Dynamika (rok poprz.=100%)
1	2012		2013		III	
	wartość 2	struktura 3	wartość 4	struktura 5		
1 Amortyzacja	3 743		5,3%	4 123	6,0%	110,2%
2 Zużycie materiałów i energii	22 612		32,3%	22 017	31,9%	97,4%
3 Usługi obce	9 182		13,1%	8 920	12,9%	97,1%
4 Podatki i opłaty	894		1,3%	3 459	5,0%	386,9%
5 Koszty świadczeń pracowniczych	19 441		27,8%	18 651	27,0%	95,9%
6 Pozostałe koszty rodzajowe	14 092		20,1%	11 908	17,2%	84,5%
Razem koszty rodzajowe	69 964		100,0%	69 078	100,0%	98,7%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:		Zmiany wskaźnika II-I
			2012	2013	
Wskaźniki rentowności					
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	14,6%	9,2%	-5,4
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk na działalności operac.}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	13,0%	8,6%	-4,4
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	6,2%	3,1%	-3,1
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	6,2%	3,1%	-3,1
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	8,0%	4,1%	-3,9
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	1,8	0,9	-0,9
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów					
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,5	0,4	-0,1
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	1,3	0,8	-0,5

Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 01.01.2012-31.12.2012, 01.01.2013-31.12.2013 w tys. zł

	Wyszczególnienie				Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	2012		2013		struktura	III
	wartość	struktura	wartość	struktura		
	2	3	4	5	6	6
I. Zysk brutto	15 470	-296,6%	9 431	-54,0%		61,0%
II. Korekty o pozycje:	-20 685	396,6%	-26 882	154,0%		130,0%
Udział w jednostkach stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności			65	-0,4%		
Amortyzacja	3 743	-71,8%	4 123	-23,6%		110,2%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-6	0,1%	-354	2,0%		24,4%
Odsetki i dywidendy	-931	17,9%	-227	1,3%		-172,5%
Zmiana stanu rezerw	-182	3,5%	314	-1,8%		113,9%
Zmiana stanu należności	-4 953	95,0%	-5 641	32,3%		
Zmiana stanu zapasów	-4 673	89,6%	-664	3,8%		
Zmiana stanu zobowiązań	3 458	-66,3%	-6 813	39,0%		
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-17 076	327,4%	-17 564	100,6%		102,9%
Podatek dochodowy zapłacony	-65	1,2%	-121	0,7%		186,2%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	-5 215	100,0%	-17 451	100,0%		
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.			582	-0,8%		
Nabywanie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-1 156	55,8%	-9 107	12,4%		787,8%
Nabywanie aktywów finansowych	1 086	-52,5%				
Odsetki otrzymane	1 155	-55,8%	581	-0,8%		50,3%
Spłata udzielonych pożyczek	980	-47,3%				
Przekazane zaliczki na środki trwałe w budowie	-5 435	262,6%	-8 668	11,8%		159,5%
Pozostałe wpływy	1 300	-62,8%	7 046	-9,6%		542,0%
Zakup akcji jednostki współzależnej			-64 024	87,0%		
III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	-2 070	100,0%	-73 590	100,0%		3555,1%
Wpływy z tyt. emisji akcji	69 696	97,3%	32 437	66,0%		46,5%
Kredyty, pożyczki	4 221	5,9%	10 670	21,7%		252,8%
Wpływy z tyt. zaciągnięcia pożyczek/kredytów	-6 307	-8,8%				
Uzyskane odsetki	-218	-0,3%	-336	-0,7%		154,1%
Uzyskane dotacje	4 252	5,9%	7 552	15,4%		177,6%
Pozostałe			-1 169	-2,4%		
III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	71 644	100,00%	49 154	100,00%		68,6%
Przepływy pieniężne netto razem	64 359	x	-41 887	x		