

PZ CORMAY S.A.

ul. Wiosenna 22

05-092 Łomianki

**Opinia i raport niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
GRUPY KAPITAŁOWEJ PZ CORMAY S.A.
za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku**

OPINIA NIEZALEŹNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej PZ CORMAY S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ CORMAY S.A., zwana dalej Grupą, dla której Jednostką Dominującą jest PZ CORMAY S.A., z siedzibą w Ćmiąkach, ul. Wiosenna nr 22, 05-092 Ćmiąki, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej PZ CORMAY S.A. (skonsolidowany bilans) sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 254 020 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej PZ CORMAY S.A. (skonsolidowany rachunek zysków i strat) za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące stratę netto w wysokości -49 296 tys. zł
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 25 960 tys. zł
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 643 tys. zł
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej PZ CORMAY S.A. 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 S.A.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajowy Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- przepisów Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

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 powołanych zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie, w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy ich podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

- 1) Na dzień 30 kwietnia 2015 roku lokalny audyt jednostkowych sprawozdań wybranych zagranicznych spółek zależnych nie został zakończony (Innovation Enterprises Ltd) lub jeszcze się nie rozpoczął (Orphée S.A.). W związku z tym, Grupa przy wycenie wartości godziwej oraz użytkowej posiadanych inwestycji oparła się w znacznej mierze na szacunkach Kierownictwa Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej. Szacunki te dotyczą głównych pozycji sprawozdania finansowego – należności, zapasów, zobowiązań, rezerw i wyniku finansowego. Jednostka dominująca dokonała korekt sprawozdań finansowych spółek zależnych w postaci np. zwiększenia odpisów aktualizujących wartość należności i zapasów, niemniej jednak wartości te nie zostały potwierdzone z lokalnymi audytorami. Nie mamy pewności czy dokonane korekty nie są zaniżone lub zawyżone.
- 2) Nie uzyskaliśmy zapewnienia odnoszącego się do istnienia zapasów w pomiotach Innovation Enterprises Ltd i Orphée S.A., konsolidowanych metodą pełną na dzień 31 grudnia 2014 roku. Nie mamy informacji czy audytorzy lokalni uczestniczyli w inwentaryzacji zapasów, czy skutki inwentaryzacji zostały odzwierciedlone w księgach rachunkowych tych spółek zależnych oraz czy spółki dochowały procedur kontroli wewnętrznej w zakresie inwentaryzacji. Wartość zapasów wyniosła 16 729 tys. zł i stanowiła 6,6% skonsolidowanej sumy bilansowej, po dokonaniu wyłączeń wzajemnych transakcji wewnątrzgrupowych oraz 56,9% zapasów Grupy ogółem.

Naszym zdaniem, za wynikiem 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 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- b) sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związany 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 Grupą Kapitałową.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na poniższą kwestię:

- 1) Na dzień 30 kwietnia 2015 roku przypadał termin spłaty kredytu walutowego w rachunku bieżącym w wysokości 9 958,37 tys. zł udzielonego Jednostce dominującej w Grupie Kapitałowej PZ CORMAY S.A.. Kredyt posiada między innymi zabezpieczenia w postaci: hipoteki na nieruchomościach położonych w Górniankach i Maryninie oraz zastaw rejestrowy na zapasach o znacznej wartości do kwoty 6 800 tys. zł oraz na zapasach spółki Orphée S.A. do kwoty 7 200 tys. zł. Jednostka dominująca podpisała aneks do umowy kredytowej przedłużający finansowanie na kolejny rok. Bank w aneksie do umowy kredytowej zawarł szereg kowenantów stanowiących przypadek naruszenia umowy, jak np. brak pozyskania środków pieniężnych z

emisji akcji serii K lub brak uzyskania przez podmiot dominujący w Grupie kontroli nad Orphée S.A. do dnia 31 lipca 2015 roku. Istnieje niepewność, co do realizacji warunków wynikających z tej umowy kredytowej, a w związku z tym może nastąpić w przyszłości przypadek naruszenia warunków umowy i w konsekwencji konieczność spłaty kredytu.

- 2) W wyniku sprzedaży w dniu 26 lutego 2015 roku 10 242 tys. sztuk Jednostka Dominująca Grupy - PZ CORMAY S.A. - utraciła kontrolę nad spółką Orphée S.A., co wpłynie w przyszłości na kształt skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PZ CORMAY S.A. Spółka Orphée S.A., dotychczas zależna, stała się podmiotem stowarzyszonym i będzie w kolejnych okresach sprawozdawczych konsolidowana metodą praw własności, z pominięciem wszystkich dotychczas konsolidowanych podmiotów bezpośrednio zależnych od Orphée S.A., tj. Kormiej Diana Sp. z o.o., Kormiej Rusland Sp. z o.o., Innovation Enterprises Ltd oraz Orphée Technics Sp. z o.o.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej PZ CORMAY S.A. z działalności sporządzonym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, stwierdzamy, że informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej PZ CORMAY S.A. 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 (Dz. U. z dnia 28 stycznia 2014 roku poz. 133).

w imieniu:

BTFG Audit sp. z o.o.

ul. Śniadeckich 17

00-654 Warszawa

Nr ewidencyjny 3105

Kluczowy Biegły Rewident



Luiza Berg

Biegły Rewident

Nr ewidencyjny 10898

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2015 roku