

PZ CORMAY S.A.

ul. Wiosenna 22

05-092 Łomianki

Opinia i raport niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 129 184 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące stratę w kwocie (-) 22 636 tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zmniejszenie kapitału o 22 918 tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 3 544 tys. zł;
- informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami);
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce;
- 3) przepisów Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

- 1) W dniu 15 lipca 2014 roku PZ CORMAY S.A. zawarła ze spółką zależną Orphée S.A. umowę przedwstępną sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Zgodnie z umową, warunkiem zawarcia do dnia 31 października 2014 roku umowy przyrzeczonej dotyczącej sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, było posiadanie przez PZ CORMAY S.A. akcji Orphée S.A. stanowiących co najmniej 50 % plus 1 ogólnej liczby akcji Orphée S.A. oraz zawarcie przez Orphée S.A. i PZ CORMAY S.A. umów regulujących

bieżące rozliczenia pomiędzy stronami. W terminie do dnia 31 października 2014 roku nie nastąpiło spełnienie się warunku w postaci zawarcia przez Orphée S.A. oraz PZ CORMAY S.A. umów regulujących bieżące rozliczenia pomiędzy stronami. Zwracamy uwagę na fakt, że zgodnie z umową Orphée S.A., która przestała być od 26 lutego 2015 roku jednostką zależną od Spółki, przysługuje zwrot do dnia 31 grudnia 2015 roku zaliczki w kwocie 15 494 tys. zł. Spółka na dzień wydania przez nas opinii nie posiada wystarczających środków pieniężnych na spłatę tych zobowiązań.

- 2) W dniu 23 lutego 2015 roku Spółka odstąpiła od Umowy o Generalne Wykonawstwo zawartej z Wielkopolskim Przedsiębiorstwem Inżynierii Przemysłowej Sp. z o. o. Sp. k. z siedzibą w Poznaniu („Wykonawca”). Przedmiotem umowy było wykonanie zakładu produkcyjnego Spółki zlokalizowanego w Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK Mielec. Podstawą do odstąpienia od Umowy przez Spółkę było opóźnienie Wykonawcy w realizacji prac objętych przedmiotem Umowy z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy oraz liczne naruszenia przez Wykonawcę postanowień Umowy. Wykonawca został obciążony przez Spółkę odszkodowaniem w wysokości 250 tys. zł oraz karami umownymi w łącznej wysokości 2 016,71 tys. zł. Spółka zaś jest zobowiązana do zapłaty na rzecz Wykonawcy wynagrodzenia za zrealizowane prace, zgodnie z inwentaryzacją, która zostanie sporządzona na dzień odstąpienia. Jednocześnie w dniu 23 lutego 2015 roku Spółka otrzymała oświadczenie o odstąpieniu przez Wykonawcę od Umowy o Generalne Wykonawstwo. W dniu 28 kwietnia 2015 roku została podpisana ugoda pomiędzy Spółką a Generalnym Wykonawcą, która reguluje wzajemne rozliczenia. Spółka oszacowała rezerwy związane z kwotami potencjalnych roszczeń Generalnego Wykonawcy w kwocie 1 960,93 tys. zł, w tym obciążające wynik finansowy badanego okresu w wysokości 934,18 tys. zł. Nie jesteśmy w stanie na dzień wydania opinii przewidzieć wszystkich potencjalnych skutków prawnych i finansowych opisanych zdarzeń, jak również nie mamy pewności czy warunki ugody zostaną dotrzymane przez Strony porozumienia.
- 3) W związku z wypowiedzeniem Umowy o Generalne Wykonawstwo opisanej powyżej, niewybudowanie zakładu produkcyjnego w terminie oraz brak możliwości uruchomienia produkcji analizatora Blue Box i Hermes Junior przed końcem 2015 roku w nowym zakładzie produkcyjnym, mogą spowodować konieczność zwrotu dotacji uzyskanej przez Spółkę z PARP na ten cel w wysokości 12,3 mln zł oraz odsetek od wypłaconych kwot. Z kwoty tej Spółka posiada na odrębnych dotacyjnych rachunkach bankowych kwotę 7,8 mln zł, ze środków własnych Spółka byłaby zobowiązana do zwrotu kwoty 4,5 mln zł. Spółka na dzień bilansowy reklasyfikowała dotacje do zobowiązań krótkoterminowych.

Naszym zdaniem, za wyjątkiem skutków kwestii opisanych powyżej, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej PZ CORMAY S.A. na 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku;
- zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych;
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

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

- 1) Na dzień 30 kwietnia 2015 roku przypadał termin spłaty kredytu walutowego w rachunku bieżącym w wysokości 9 958,37 tys. zł udzielonego Spółce. Kredyt posiada między innymi zabezpieczenia w postaci: hipoteki na nieruchomościach położonych w Łomiankach i Maryninie oraz zastaw rejestrowy na zapasach o łącznej wartości do kwoty 6 800 tys. zł oraz na zapasach spółki Orphee S.A. do kwoty 7 200 tys. zł. Spółka podpisała w dniu 29 kwietnia 2015 roku 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 Kapitałowej PZ CORMAY S.A. kontroli nad Orphée S.A. do dnia 31 lipca 2015 roku. Istnieje niepewność co do realizacji warunków wynikających ze wskazanej umowy kredytowej, a w związku z tym może nastąpić przypadek naruszenia umowy i w konsekwencji konieczność spłaty kredytu.
- 2) Po dniu bilansowym, tj. w dniu 26 lutego 2015 roku Spółka sprzedała akcje spółki Orphée S.A., będącej do dnia 31 grudnia 2014 roku jednostką zależną Spółki, w ilości 10 424,29 tys. sztuk. W związku z tą transakcją sprzedaży spółka PZ CORMAY S.A. utraciła kontrolę nad spółką Orphée S.A., co wpłynie w przyszłości na kształt skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ CORMAY S.A. Orphée S.A., dotychczas spółka zależna PZ CORMAY S.A., 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.
- 3) W badanym okresie Spółka dokonała zmian zasad określonych w polityce rachunkowości oraz istotnych korekt dotyczących błędów lat ubiegłych i zmian prezentacyjnych. O powyższym fakcie Spółka poinformowała we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego oraz w notach 17 i 18 dodatkowych informacji i objaśnień.

Sprawozdanie Zarządu z działalności PZ CORMAY S.A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

w imieniu:

BTFG Audit sp. z o.o.

ul. Śniadeckich 17

00-654 Warszawa

Nr ewidencyjny 3105

Kluczowy Biegły Rewident



Luiza Berg

Nr ewidencyjny 10898

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2015 roku