

MEMORANDUM INFORMACYJNE



Orphée SA

z siedzibą pod adresem: 19 Chemin du Champs des Filles, Plan-les-Ouates, CH-1228, kanton Genewa,
Szwajcaria, zawiązanej zgodnie z przepisami prawa szwajcarskiego

www.orphée-medical.com

sporządzone w związku z publiczną ofertą 1 696 849 (słownie: jednego miliona sześciuset dziewięćdziesięciu sześciu tysięcy ośmiuset czterdziestu dziewięciu) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 CHF
każda spółki ORPHÉE SA

Oferujący



INVISTA Dom Maklerski S.A.
z siedzibą w Warszawie

Doradca Prawny

tatar  wspólnicy

Tatar i Wspólnicy Sp.k.
z siedzibą w Krakowie

Wstęp.

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało przygotowane w związku z ofertą publiczną akcji na okaziciela w liczbie 1.696.849 (słownie: jednego miliona sześciuset dziewięćdziesięciu sześciu tysięcy ośmiuset czterdziestu dziewięciu) sztuk, o jednostkowej wartości nominalnej 0,10 CHF (słownie: dziesięć centymów, waluta frank szwajcarski), o łącznej wartości nominalnej 169.684,90 CHF (słownie: sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt cztery i 90/100 franków szwajcarskich), emitowanych przez Orphee SA z siedzibą w Plan-les-Ouates.

Oferowanie Akcji Oferowanych odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Memorandum Informacyjnym, które jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Akcjach Oferowanych, Ofercie Publicznej, Emitencie i Grupie Kapitałowej Emitenta.

1) Emitent:

Nazwa firmy i forma prawna: Orphée SA, spółka akcyjna prawa szwajcarskiego
Siedziba i adres firmy: Plan-les-Ouates, 19 Chemin du Champs des Filles, Plan-les-Ouates, CH-1228, kanton Genewa, Szwajcaria
Nr telefonu: +41 (0) 22 884 90 90
Nr faksu: +41 (0) 22 884 90 99
Adres e-mail: contact@orphee-medical.com
Główna strona internetowa: www.orphee-medical.com

2) Sprzedający

Nie dotyczy. Akcje nie są przedmiotem sprzedaży.

3) Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji papierów wartościowych oferowanych w trybie Oferty Publicznej

Na podstawie niniejszego Memorandum oferuje się Akcje Oferowane w liczbie 1.696.849 (słownie: jednego miliona sześciuset dziewięćdziesięciu sześciu tysięcy ośmiuset czterdziestu dziewięciu) sztuk, o jednostkowej wartości nominalnej 0,10 CHF (słownie: dziesięć centymów, waluta frank szwajcarski), o łącznej wartości nominalnej 169.684,90 CHF (słownie: sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt cztery i 90/100 franków szwajcarskich), emitowanych na podstawie uchwały WZA Orphée z dnia 7 lipca 2014 r. i statutowego upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z przepisami prawa szwajcarskiego ww. emisja Akcji Oferowanych nie jest oznaczona jako odrębna seria akcji, wyróżniona, np. poprzez literę serii, od innych Akcji.

4) Podmiot udzielający zabezpieczenia (gwarantujący), ze wskazaniem zabezpieczenia

Nie dotyczy. Nie istnieje podmiot udzielający zabezpieczenia (gwarantujący).

5) Cena emisyjna (sprzedaży) oferowanych papierów wartościowych albo sposób jej ustalenia oraz tryb i termin udostępnienia ceny do publicznej wiadomości

Cena Emisyjna jednej Akcji Oferowanej zgodnie z uchwałą Rady Dyrektorów z dnia 15 lipca 2014 r. wynosi równowartość w frankach szwajcarskich kwoty 3,75 PLN ustalonej na dzień przewalutowania wpłat na pokrycie Akcji Oferowanych według kursu wymiany w banku dokonującym przewalutowania.

6) Przepis ustawy, zgodnie z którym oferta publiczna może być prowadzona na podstawie Memorandum

Akcje Oferowane objęte niniejszym Memorandum są oferowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9 tej ustawy, Emitent udostępnia do publicznej wiadomości memorandum informacyjne. Treść niniejszego Memorandum nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

7) Podmioty biorące udział w przygotowaniu i przeprowadzeniu Oferty Publicznej – podmiot oferujący, subemitenci i pozostałe podmioty**Oferujący:**

Nazwa (firma):	INVISTA Dom Maklerski Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa, Polska
Adres:	ul. Chałubińskiego 8,00-613 Warszawa
Telefon:	+48 (22) 647 50 70
Fax:	+48 (22) 403 52 35
Numer KRS	0000274431
Numer REGON:	140846317
Adres poczty elektronicznej:	biuro@investadm.pl
Adres strony internetowej:	www.investadm.pl

Doradca Prawny:

Nazwa (firma):	Tatar i Wspólnicy sp.k.
Siedziba:	Kraków, Polska
Adres:	al. płk. W. Beliny - Prażmowskiego 29/2, 31-514 Kraków
Telefon:	+ 48 12 294 13 03
Fax:	+ 48 12 294 13 03
Numer KRS:	0000344661
Numer REGON:	121104556
Adres poczty elektronicznej:	kancelaria@tatar.com.pl
Adres strony internetowej:	www.tatar.com.pl

Na Dzień Memorandum Emitent nie zawarł i nie planuje zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

8) Data ważności Memorandum oraz data, do której informacje aktualizujące Memorandum zostały uwzględnione w jego treści

Niniejsze Memorandum zostało opublikowane w dniu 17 lipca 2014 roku. Termin ważności Memorandum rozpoczyna się z chwilą jego publikacji i kończy się z Dniem Przydziału Akcji, tj. najpóźniej z dniem 8 sierpnia 2014 roku, a w przypadku odwołania przez Emitenta Oferty Publicznej lub skrócenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane ważność Memorandum kończy się z dniem podania do publicznej wiadomości informacji o tym fakcie w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie. Informacje aktualizujące zostały uwzględnione w jego treści do dnia 17 lipca 2014 roku.

9) Tryb, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w Memorandum, w okresie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości

Informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w jego treści lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od udostępnienia Memorandum do publicznej wiadomości lub o których Emitent powziął wiadomość po tym udostępnieniu do dnia wygaśnięcia ważności Memorandum, będą udostępniane do publicznej wiadomości niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od wystąpienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji, w formie aneksu do Memorandum oraz w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum, tj. na stronie internetowej Spółki (www.orphee-medical.com/ir/) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.investadm.pl)

Informacje powodujące zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Memorandum lub aneksów w zakresie organizacji lub przeprowadzenia subskrypcji nie mające charakteru aneksu, Emitent może udostępnić do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki zostało udostępnione Memorandum.

Spis treści

Wstęp.....	2
Spis treści.....	5
I. Czynniki Ryzyka	9
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta i otoczeniem, w którym jest prowadzona	9
2. Czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi i rynkiem kapitałowym oraz Ofertą	34
II. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum	43
1. Oświadczenie Emitenta	43
2. Oświadczenie Oferującego	44
3. Oświadczenie Doradcy Prawnego	45
III. Dane o emisji.....	46
1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych.....	46
2. Cele emisji, których realizacji mają służyć wpływy uzyskane z emisji, wraz z określeniem planowanej wielkości wpływów, określeniem, jaka część tych wpływów będzie przeznaczona na każdy z wymienionych celów, oraz wskazaniem, czy cele emisji mogą ulec zmianie	47
3. Łączne i w podziale na tytuły określenie kosztów, jakie zostały zaliczone do szacunkowych kosztów emisji.	48
4. Określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych	48
4.1. Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji Akcji Oferowanych	49
4.2. Daty i formy podjęcia decyzji o emisji Akcji Oferowanych, z przytoczeniem jej treści	49
5. Wskazanie, czy ma zastosowanie prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji Oferowanych przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz określenie przyczyn wyłączeń lub ograniczeń tego prawa.	57
6. Oznaczenie dat, od których Akcje Oferowane mają uczestniczyć w dywidendzie, ze wskazaniem waluty, w jakiej wypłacana będzie dywidenda	57
7. Wskazanie praw z oferowanych papierów wartościowych, sposobu oraz podmiotów uczestniczących w ich realizacji, w tym wypłaty przez emitenta świadczeń pieniężnych, a także zakresu odpowiedzialności tych podmiotów wobec nabywców oraz Emitenta.	57
7.1 Prawa przysługujące z Akcji i zasady ich wykonywania.....	57
8. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości.	78
9. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku	78
9.1. Kwestie podatkowe wynikające ze szwajcarskiego prawa podatkowego związane z posiadaniem akcji spółki szwajcarskiej	78
9.2. Opodatkowanie w Polsce	80

10. Wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tych umów 83

11. Określenie zasad dystrybucji Akcji Oferowanych83

11.1. Wskazanie osób, do których kierowana jest oferta83

11.2. Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji.....84

11.3. Zasady, miejsce i terminy składania zapisów oraz terminy związania zapisem84

11.4. Zasady, miejsce i terminy dokonywania wpłat oraz skutki prawne niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej88

11.5. Informacje o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne.....89

11.6. Terminy i szczegółowe zasady przydziału papierów wartościowych90

11.7. Zasady oraz terminy rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot91

11.8. Przypadki, w których oferta może nie dojść do skutku lub Emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia.....91

11.9. Informacja o sposobie, formie i terminie: (i) ogłoszenia o dojściu lub niedojściu Oferty do skutku, (ii) zwrotu wpłaconych kwot, (ii) ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty, jej odwołaniu, lub jej zawieszeniu93

IV. Dane o Emitencie 95

1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks), adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej.....95

2. Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony95

3. Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony Emitent95

4. Sąd, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru95

5. Krótki opis historii Emitenta95

6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia
100

7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego100

8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji;100

9. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w dacie aktualizacji memorandum może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie.100

10. Wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe	101
11. Informacje o ratingu przyznany Emitentowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym	101
12. Podstawowe informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów;	101
13. Podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i emitenta, w podziale na segmenty działalności.....	106
13.1 Działalność podstawowa	106
13.2. Działalność Grupy Orphée	112
14. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta, w tym inwestycji kapitałowych. 123	
15. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym - jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta	124
16. Informacje o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta	125
17. Zobowiązania Emitenta, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych	127
18. Informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Memorandum	127
19. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych za ostatni rok obrotowy.....	128
20. Prognozy wyników finansowych Emitenta	128
21. Osoby zarządzające i nadzorujące przedsiębiorstwo Emitenta	128
22. Dane o strukturze akcjonariatu wraz z informacjami o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób fizycznych posiadających ponad 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy emitenta, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta.....	133
V. Sprawozdanie finansowe Spółki.....	134

VI. Załączniki	135
Skonsolidowany raport roczny za 2013 rok (opublikowany raportem EBI nr 16/2014 w dniu 7 maja 2014 r. z korektą opublikowaną raportem EBI nr 18/2014 w dniu 22 maja 2014 r.)	135
Raport kwartalny za I kwartał 2014 roku (opublikowany raportem EBI nr 17/2014 w dniu 15 maja 2014 r. skorygowany raportem EBI nr 20/2014 z dnia 29 czerwca 2014 r.)	264
Aktualny wyciąg z właściwego rejestru Emitenta z dnia 11 lipca 2014 r. wraz z tłumaczeniem	323
Aktualny Statut Emitenta (apostile z dnia 15 lipca 2014 r.) wraz z tłumaczeniem	331
Formularz zapisu na Akcje Oferowane	362
Lista punktów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane	364
Definicje i skróty	366
Pojęcia branżowe	371

I. Czynniki Ryzyka

Niniejszy rozdział zawiera informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy instrumentów finansowych objętych Memorandum, a w szczególności czynników związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta. Poniższy spis nie ma charakteru zamkniętego, obejmując najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy Spółki należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Opisane ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Spółki nie zostały w niniejszym Memorandum opisane, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować niezrealizowaniem założonych przez Inwestora celów inwestycyjnych lub nawet utratą części zainwestowanego kapitału. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia, ani oceną ich potencjalnego wpływu na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta.

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta i otoczeniem, w którym jest prowadzona

1.1. Ryzyko związane ze strategią rozwoju Emitenta

Strategia rozwoju Emitenta zakłada nabycie przez Emitenta od podmiotu dominującego wobec Emitenta, tj. PZ Cormay, zorganizowanej części przedsiębiorstwa, obejmującej w szczególności: zakład produkcyjny w Maryninie, prawo własności nieruchomości, na której zlokalizowany jest zakład produkcyjny w Maryninie, wyposażenie zakładu produkcyjnego i laboratoriów, prawo własności sprzętu diagnostycznego oraz specjalistyczną, nie udostępnioną publicznie wiedzę dotyczącą metod i sposobów produkcji. Po nabyciu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitent zamierza prowadzić w zakładzie produkcyjnym w Maryninie działalność w zakresie produkcji odczynników do diagnostyki in vitro. Ustalenia powyższe zostały objęte Umową Reorganizacji szerzej opisaną w punkcie IV.12 Memorandum.

Istnieje ryzyko, że realizacja strategii Emitenta może ulec opóźnieniu. W Umowie Reorganizacji Emitent i PZ Cormay postanowili, iż Emitent nabędzie zorganizowaną część przedsiębiorstwa od PZ Cormay jeszcze przed końcem 2012 r. W związku ze zmianą koncepcji reorganizacji Grupy Kapitałowej PZ Cormay w okresie późniejszym ustalono jednak, iż sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa nastąpi do dnia 30 czerwca 2014 r., następnie termin ten zmieniono i wedle stanu na Dzień Memorandum nastąpi to w 1. poł. III kwartału 2014 r. (przy czym zorganizowana część przedsiębiorstwa przejdzie na Orphée z chwilą zapłaty całej lub pierwszej raty jej ceny sprzedaży, nie później niż w dniu 30 września 2014 r.). Na Datę Memorandum, umowa sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa przez PZ Cormay na rzecz Emitenta nie została jeszcze zawarta i istnieje ryzyko, iż nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay przez Emitenta będzie opóźniało się o kolejne miesiące lub też, że do realizacji tego elementu strategii Emitenta w ogóle nie dojdzie. Dodatkowo uzgodniono zawarcie odrębnej umowy przenoszącej własność aktywów obrotowych w postaci zapasów, a także cesję należności i przejęcie zobowiązań związanych z dotychczasową działalnością produkcyjno – dystrybucyjną PZ Cormay. Ww. przeniesienie zapasów, cesja należności i przejęcie zobowiązań zostaną dokonane w zamian za świadczenie pieniężne płacone przez Emitenta. Umowy zostaną podpisane w 1. połowie III kwartału 2014 r. Do Daty Memorandum to nie nastąpiło i istnieje ryzyko, iż dokonanie tych transakcji będzie się opóźniało lub do realizacji tego elementu strategii Emitenta w ogóle nie dojdzie.

Ponadto należy wskazać, że na Datę Memorandum Emitent nie posiada własnego zakładu produkcyjnego. Sprzedawane przez Emitenta analizatory produkowane są na zlecenie Emitenta przez podmioty

zewnętrzne, a odczynniki przez PZ Cormay oraz inne podmioty zewnętrzne. Emitent nie posiada doświadczenia w zakresie samodzielnego prowadzenia działalności produkcyjnej. Istnieje ryzyko, że w początkowym okresie prowadzenia działalności produkcyjnej przez Emitenta proces produkcyjny może zostać zakłócony ze względu na niewłaściwe decyzje Emitenta wynikające z braku doświadczenia w samodzielnym prowadzeniu działalności produkcyjnej.

Strategia rozwoju Emitenta zakłada także współpracę z PZ Cormay przy procedurach o udzielenie zamówień publicznych wymagających przedstawienia referencji w przedmiocie należytego wykonywania w przeszłości umów zawieranych w trybie zamówień publicznych. Współpraca ta zostanie podjęta głównie z uwagi na posiadane przez PZ Cormay stosowne referencje. W Umowie Reorganizacji Emitent i PZ Cormay postanowiły, że spółki będą występowały w przetargach wspólnie lub będzie w nich występowała PZ Cormay ze wsparciem Emitenta - między innymi w zakresie opracowywania dokumentacji i przy realizacji procedur przetargowych. Wspólne występowanie w przetargach będzie wymagało podejmowania przez spółki wspólnych decyzji, opracowywania wspólnych dokumentów, czy uzgadniania wspólnych stanowisk - co może wymagać większego nakładu pracy i większej ilości czasu przy opracowywaniu wymaganych dokumentów, niż samodzielne występowanie w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego.

Należy także zauważyć, że błędna lub nieadekwatna ocena otoczenia rynkowego i perspektyw rynku diagnostyki in vitro oraz podejmowanie decyzji na podstawie niewłaściwych przesłanek mogą skutkować podjęciem niewłaściwych działań oraz mieć negatywny wpływ na realizację strategii rozwoju Emitenta, a tym samym na sytuację finansową oraz wizerunek Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta. Dodatkowo także, czynniki zewnętrzne mające wpływ na realizację celów strategicznych, mogą zostać nieprawidłowo lub w niedostatecznym stopniu uwzględnione przy planowaniu oraz realizacji celów strategicznych Emitenta.

1.2. Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki laboratoryjnej

Postępujący rozwój światowej diagnostyki laboratoryjnej powoduje, iż sukces rynkowy Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta uzależniony jest od zdolności do stałego monitorowania zachodzących zmian technologicznych oraz szybkości w dostosowaniu oferowanych produktów do oczekiwań rynku. Skracający się czas życia technologii na rynku wymusza stałe monitorowanie tendencji rynkowych, dostosowywanie się do kierunku zachodzących zmian oraz stałe podejmowanie badań nad nowymi rozwiązaniami. Tym samym, możliwość skutecznego konkurowania na rynku wymaga dokonywania inwestycji w nowe linie produktowe.

Działalność prowadzona przez spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta, w szczególności w aspekcie rozwoju sprzedaży na rynkach światowych, wykazuje wysoką skuteczność pod względem adaptowania portfela produktowego do zmian oczekiwań odbiorców. Rozwój oferty Grupy Kapitałowej Emitenta wskazuje także na skuteczność obserwacji i wdrażania światowych nowych rozwiązań technologicznych.

Nie można jednakże wykluczyć ryzyka, iż w przyszłości reakcja Grupy Kapitałowej Emitenta na pojawienie się kolejnych technologii na rynku diagnostyki in vitro będzie opóźniona lub w inny sposób niedostosowana do oczekiwań odbiorców, co może doprowadzić do ograniczenia popytu na jeden lub wiele produktów Grupy Kapitałowej Emitenta. Istnieje ryzyko pojawienia się technologii na tyle innowacyjnej, że oferowane dotychczas rozwiązania okażą się technologicznie przestarzałe, co wpłynęłoby na spadek przychodów i wyników finansowych spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta. Brak odpowiednio innowacyjnej w danym momencie technologii w ofercie Grupy Kapitałowej Emitenta mógłby spowodować pogorszenie się pozycji konkurencyjnej spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta. W przypadku wejścia na rynek rozwiązań mogących w sposób znaczący przyczynić się do zmiany pozycji spółek z Grupy Kapitałowej

Emitenta na rynku, Grupa Kapitałowa Emitenta byłaby zmuszona do podjęcia niezbędnych kroków w celu implementacji nowych technologii, co wpłynęłoby na konieczność poniesienia wysokich nakładów inwestycyjnych. Komercyjny sukces nowych rozwiązań Grupy Kapitałowej Emitenta wiązałby się z koniecznością poniesienia wydatków inwestycyjnych, które w krótkim okresie czasu wpłynęłyby negatywnie na sytuację finansową Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta. Istnieje ryzyko, że ponoszone nakłady inwestycyjne na nowy produkt nie przyniosą w przyszłości dodatniego zwrotu z inwestycji, a tym samym w długim terminie wpłyną negatywnie na wyniki finansowe i sytuację majątkową Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na pozycję rynkową, perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.3. Ryzyko związane ze strategią rozwoju zakładającą rozwój działalności na rynkach rozwiniętych oraz dalsze rozszerzanie działalności na rynkach rozwijających się

Emitent planuje rozwój działalności Grupy Kapitałowej Emitenta na rynkach krajów rozwiniętych. Nie ma pewności, czy działalność Grupy Kapitałowej Emitenta na tych rynkach krajów przyniesie spodziewane efekty. Nieosiągnięcie zakładanych celów sprzedażowych może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta.

Oprócz planów rozwoju na największych światowych rynkach diagnostyki in vitro, Emitent zamierza również, także poprzez spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta, rozszerzyć działalność lub zwiększyć udział na rynkach rozwijających się, takich jak: Rosja i inne kraje byłego ZSRR, Rumunia, Turcja i inne kraje Europy Wschodniej oraz Europy Południowej, rynki arabskie, Chiny, Korea i inne kraje Azji, kraje Afryki Północnej oraz kraje Ameryki Południowej, takie jak: Brazylia i Argentyna. Wymienione rynki nie są podzielone pomiędzy liderów branży in vitro oraz charakteryzują się wysokim potencjałem wzrostu.

Jednocześnie kraje te mogą charakteryzować się wyższym poziomem ryzyka w zakresie prowadzenia działalności, w tym niestabilnością sytuacji gospodarczej i większą zmiennością regulacji prawnych w porównaniu do krajów rozwiniętych. Mając powyższe na uwadze, nie ma pewności, czy działalność Grupy Kapitałowej Emitenta na rynkach eksportowych krajów rozwijających się przyniesie spodziewane efekty. Nieosiągnięcie zakładanych celów sprzedażowych może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.4. Ryzyko związane z dużą koncentracją sprzedaży na rynkach zagranicznych

Grupa Kapitałowa Emitenta realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach eksportowych. Rada Dyrektorów Emitenta nie widzi obecnie zagrożeń dla dalszego wzrostu sprzedaży na rynkach zagranicznych, szczególnie w ramach Unii Europejskiej.

Jednym z głównych rynków sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta pozostaje Federacja Rosyjska (udział sprzedaży do Federacji Rosyjskiej w ogólnej wartości sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w 2013 r. wyniósł 27,7%). Rada Dyrektorów Emitenta z uwagą analizuje wydarzenia geopolityczne związane ze zmianami na Ukrainie, w tym ostatnie działania Federacji Rosyjskiej na Krymie. Nałożone dotychczas na Federację Rosyjską sankcje gospodarcze, a także realne ryzyko nałożenia kolejnych sankcji, mogą skutkować analogicznymi działaniami Federacji Rosyjskiej wobec państw Unii Europejskiej (również państw stowarzyszonych) i produktów pochodzących z terenu Unii Europejskiej. W skrajnym przypadku wprowadzenie przez Federację Rosyjską zakazu importu analizatorów oraz odczynników do badań laboratoryjnych z terenu Unii Europejskiej doprowadziłoby do istotnego spadku przychodów ze sprzedaży, a tym samym mogłoby negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe.

1.5. Ryzyko związane z zawieraniem umów w trybie zamówień publicznych

Wśród kontrahentów Grupy Kapitałowej Emitenta znajdują się podmioty państwowe, nabywające produkty i usługi zgodnie z procedurą dokonywania zamówień publicznych obowiązującą w krajach ich siedziby. W postępowaniach o udzielanie zamówienia publicznego często zaś najistotniejszym kryterium wyboru oferty jest cena. W związku z tym spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta, chcąc wygrywać publiczne przetargi oraz konkursy i pozyskiwać nowe zamówienia publiczne, zmuszone są do stałego monitorowania rynku i oferowania produktów tańszych cenowo, a w określonych przypadkach również lepszych jakościowo od oferowanych przez ich konkurentów. Biorąc pod uwagę konkurencję na rynku diagnostyki *in vitro*, Emitent nie może zapewnić, że w przyszłości przychody uzyskiwane przez Grupę Kapitałową Emitenta z umów zawieranych w trybie zamówień publicznych nie ulegną obniżeniu lub że rentowność tych umów się nie pogorszy.

Należy też wskazać, że umowy zawierane przez spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta w trybie zamówień publicznych zawierają zwykle zapisy, które wyłączają lub istotnie ograniczają możliwość waloryzacji cen objętych nimi produktów i towarów, co może powodować niekorzystne dla Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta skutki finansowe.

Znaczenie opisanego powyżej czynnika ryzyka wzrośnie w sytuacji dojścia do skutku planowanego przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay przez Emitenta i planowanego, zgodnie z Umową Reorganizacji, wspólnego ubiegania się o zamówienia publiczne przez Emitenta i PZ Cormay.

1.6. Ryzyko związane z realizacją i zawieraniem nowych umów z dostawcami

Działalność Emitenta oraz innych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta zależy w dużym stopniu od terminowych i stałych dostaw wysokiej jakości towarów i usług realizowanych przez podmioty trzecie, a w szczególności dostaw producentów sprzętu do diagnostyki *in vitro*, a w przypadku Innovation Enterprises także składników do produkcji odczynników.

Najistotniejszym dostawcą Grupy Kapitałowej Emitenta jest spółka C2 Diagnostics SA z siedzibą w Montpellier, Francja. C2 Diagnostics SA na zlecenie Emitenta i według jego specyfikacji wytwarza analizatory hematologiczne oraz dostarcza do nich części zamienne i odczynniki. Współpraca pomiędzy Emitentem a spółką C2 Diagnostics SA ma charakter outsourcingu produkcji, realizowanego dla Emitenta. Wartość dostaw zrealizowanych przez C2 Diagnostics SA w 2013 r. stanowiła około 32 % wartości łącznej sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta.

Istotnym dostawcą Grupy Kapitałowej Emitenta jest także PZ Cormay – jednostka dominująca Emitenta, będąca producentem odczynników diagnostycznych oraz dystrybutorem sprzętu diagnostycznego i materiałów zużywalnych. Istotne zakupy od PZ Cormay realizowały w 2013 r. spółki zależne Kormiej Rusland oraz Kormiej Diana. Należy w tym miejscu wskazać, iż zgodnie z Umową Reorganizacji dotychczasowa działalność produkcyjno-handlowa PZ Cormay ma zostać przejęta przez Emitenta, w związku z czym w przyszłości wskazane powyżej dostawy będą realizowane w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta.

Brak lub opóźnienie w realizacji dostaw przez kluczowych dostawców Grupy Kapitałowej Emitenta, wszelkie zmiany warunków, na jakich dostawy te są realizowane, a towary dostarczane albo niezdolność dostawców do zapewnienia usług lub towarów spełniających wymogi jakościowe może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta i innych spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ponadto istnieje ryzyko związane z rozwiązaniem poszczególnych umów przez kontrahentów Emitenta i kontrahentów innych spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta. Rozwiązanie poszczególnych umów może

wiązać się z częściową lub całkowitą utratą przychodów planowanych z tych umów, przy czym równocześnie nie musi być związane z proporcjonalnym obniżeniem kosztów planowanych w związku z tymi umowami. Brak szybkiej i komplementarnej możliwości uzupełnienia utraconego w wyniku takich zdarzeń asortymentu wpływa na powstanie w ocenie Emitenta stosunku uzależnienia od wskazanych umów handlowych i przemysłowych.

Nie można też zapewnić, że Emitent lub inne spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta będą zdolne do zawarcia nowych kontraktów lub przedłużenia już istniejących kontraktów ze swoimi dostawcami na zadowalających warunkach albo zastąpienia powyższych dostawców innymi podmiotami oferującymi podobne jakościowo i odpowiednie ilościowo dostawy. Pogorszenie jakości lub przerwy w dostawach towarów lub usług albo brak możliwości terminowego podpisania, odnowienia lub przedłużenia takich umów na zadowalających warunkach finansowych i pozafinansowych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki działalności Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ponadto ze względu na posiadany know-how oraz unikalne doświadczenie w zakresie produkcji, ewentualna zmiana podmiotu wytwarzającego na zlecenie Emitenta analizatory Mythic mogłaby się wiązać z koniecznością poniesienia przez Emitenta znaczących kosztów. Podmiot ten nie jest powiązany kapitałowo z Emitentem ani z innymi spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Emitenta. Ponadto czas niezbędny dla znalezienia alternatywnego podmiotu oraz jego uzyskania przez ten podmiot gotowości technologicznej do produkcji tych urządzeń byłby znaczący. Ewentualna konieczność zmiany dostawcy tych analizatorów mogłaby zatem w istotnym stopniu niekorzystnie wpłynąć na dostępność tych urządzeń w ofercie Grupy Kapitałowej Emitenta. Tym samym istnieje ryzyko, że zaistnienie opisywanych powyżej okoliczności mogłoby mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność prowadzoną przez Grupę Kapitałową Emitenta, a także ponoszone koszty i osiąganе przychody, a w konsekwencji negatywnie wpływać na wyniki finansowe i ograniczyć rentowność Grupy Kapitałowej Emitenta.

Należy również wskazać, że zmiana dostawcy odczynnika wykorzystywanego przez podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wymaga, przed zastosowaniem odczynnika dostarczanego przez nowego dostawcę w procesie produkcyjnym, przeprowadzenia szeregu testów. Testy tego rodzaju trwają od kilku do kilkunastu tygodni, a ich celem jest wykluczenie możliwego negatywnego wpływu nawet minimalnych ewentualnych zmian składu chemicznego odczynnika na jakość oferowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta produktów.

1.7. Ryzyko związane z utratą wykwalifikowanych pracowników

Na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta duży wpływ wywiera jakość pracy wysoko wykwalifikowanych pracowników i współpracowników. Działalność Emitenta i innych spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta, związana z oferowaniem specjalistycznych produktów do diagnostyki in vitro, wymaga utrzymywania i rozwijania zespołu wysoko wykwalifikowanych specjalistów z odpowiednim wykształceniem i doświadczeniem, których podaż na rynku jest stosunkowo ograniczona. Ewentualna utrata niektórych wyspecjalizowanych pracowników będzie miała negatywny wpływ na działalność, rozwój, sytuację finansową i wyniki finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta. W przypadku konieczności zatrudnienia nowych osób lub zastąpienia dotychczasowych pracowników, ze względu na wysokie kwalifikacje, które pracownicy powinni posiadać oraz specjalistyczną wiedzę, pozyskanie pracowników będzie trudne i czasochłonne, a w niektórych przypadkach, szczególnie, gdy rynek pracy będzie w fazie zwiększonego zapotrzebowania na pracę przez pracodawców, może okazać się niemożliwe. Nie można zatem wykluczyć ryzyka wystąpienia u Emitenta oraz w innych spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta trudności w pozyskaniu bądź zatrzymaniu specjalistów z branży diagnostyki in vitro, co może przyczynić się

do wzrostu ponoszonych przez Emitenta i Grupę Kapitałową Emitenta kosztów zatrudnienia. Wzrost kosztów zatrudnienia może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.8. Ryzyko związane z wpływem Pana Tomasza Tuory na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta

Powstanie i działalność Grupy Kapitałowej Emitenta była - i nadal w dużej mierze jest - przedsięwzięciem rodzinnym. Niezależnie od tego, że spółki wchodzące w jej skład zatrudniają wykwalifikowany personel, Pan Tomasz Tuora bezpośrednio i osobiście nadzoruje bieżącą działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta. Nagła lub trwała niemożność angażowania się Pana Tomasza Tuory w pracę zawodową mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta. Według wiedzy Emitenta na Dzień Memorandum nie występują jednak przesłanki wskazujące na ewentualne zmniejszenie zaangażowania Pana Tomasza Tuory w pracę zawodową na rzecz Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.9. Ryzyko wynikające z powiązań rodzinnych pomiędzy osobami wchodzącymi w skład organów spółek Grupy Kapitałowej Emitenta

Pomiędzy Panem Tomaszem Tuorą a Panem Tadeuszem Tuorą – członkami organów Emitenta, będącymi jednocześnie członkami organów spółki dominującej w stosunku do Emitenta (PZ Cormay), oraz spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta - Innovation Enterprises i spółki współkontrolowanej przez Emitenta - Diesse Diagnostica Senese S.p.A., jak również akcjonariuszami Emitenta, występują powiązania rodzinne: Pan Tomasz Tuora jest synem Pana Tadeusza Tuory. Takie relacje mogą rodzić ryzyko zaistnienia konfliktu interesów między pełnieniem funkcji w spółkach a stosunkami prywatnymi, wynikającymi z pokrewieństwa.

Powiązania rodzinne występują w następującym zestawieniu z pełnionymi funkcjami:

- Pan Tomasz Tuora jest przewodniczącym Rady Dyrektorów Emitenta, a Pan Tadeusz Tuora - członkiem Rady Dyrektorów Emitenta,
- Pan Tomasz Tuora jest prezesem zarządu PZ Cormay, a Pan Tadeusz Tuora - członkiem rady nadzorczej PZ Cormay,
- Pan Tomasz Tuora jest członkiem zarządu Innovation Enterprises, a Pan Tadeusz Tuora - prezesem zarządu Innovation Enterprises,
- Pan Tomasz Tuora jest członkiem zarządu Diesse Diagnostica Senese S.p.A., a Pan Tadeusz Tuora - członkiem zarządu i wiceprezesem Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

Istniejące więzy pokrewieństwa mogą doprowadzić do konfliktu interesów na tle rodzinnym. W konsekwencji może to wpływać na szybkość podejmowanych decyzji, organizację pracy oraz działalność operacyjną. Ryzyka wystąpienia takich konfliktów nie można wykluczyć pomimo dotychczasowego ich braku.

1.10. Ryzyko wzrostu kosztów działalności

Wpływ na wyniki finansowe Emitenta i spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta oraz rentowność ich działalności ma szereg czynników niezależnych od Emitenta i spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym mających istotny wpływ na koszty działalności. Do tych czynników można zaliczyć między innymi wzrost płac wysoko wykwalifikowanych pracowników, jak np. sprzedawców, inżynierów, laborantów oraz specjalistów z zakresu diagnostyki in vitro, w tym specjalistów z zakresu nowych technologii

diagnostycznych. Jest to czynnik istotny dla Emitenta i spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta z uwagi na przewidywane przejęcie aktywów produkcyjnych od spółki dominującej wobec Emitenta, trwającą reorganizację Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji częściową zmianę docelowej działalności Emitenta, który będzie w przyszłości prowadził także działalność produkcyjną, co będzie wymagało zatrudniania zespołu wysoko wykwalifikowanych specjalistów. Koszty takich pracowników mogą być wysokie.

Struktura rodzajowa kosztów działalności operacyjnej Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta wskazuje na znaczący udział kosztów nabytych towarów (głównie analizatory, systemy do automatycznego pobierania krwi) i materiałów (surowce do produkcji odczynników) w kosztach operacyjnych ogółem. W związku z tym, wzrost cen nabywanych towarów i materiałów, spowodowany zarówno czynnikami makroekonomicznymi jak i mikroekonomicznymi, będzie miał znaczący wpływ na zwiększenie kosztów działalności oraz wyniki finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta. W sytuacji, kiedy takiemu wzrostowi kosztów, nie będzie towarzyszył jednoczesny wzrost przychodów ze sprzedaży, istnieje ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.11. Ryzyka wynikające z wprowadzania do obrotu, dystrybucji i importu urządzeń i systemów stosowanych w ochronie zdrowia (wyrobów medycznych)

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność w zakresie obrotu (w tym importu i eksportu) i wprowadzania do obrotu aparatury, urządzeń, systemów i odczynników służących ochronie zdrowia, w szczególności diagnostyce medycznej. Produkty powyższe, jako związane z procesem diagnostyki medycznej i leczenia, stanowią przedmiot szczególnej regulacji prawnej we wszystkich jurysdykcjach, z którymi powstają interakcje handlowe w toku działalności Grupy Kapitałowej Emitenta. Z uwagi na rozmiar, zakres i kierunki rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Emitenta szczególnie istotne dla jej sytuacji są uwarunkowania prawne obrotu produktami Grupy Kapitałowej Emitenta na obszarze Szwajcarii, Polski, innych krajów Unii Europejskiej i Rosji. Harmonizacja rynku wspólnotowego w zakresie wyrobów medycznych opiera się na dyrektywie Rady WE 93/42/EWG z dnia 14 czerwca 1993 r. dotyczącej wyrobów medycznych (Dz. Urz. WE L 169 z 12.07.1993, str. 1; Dz. Urz. Unii Europejskiej Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 12, str. 82), dyrektywie 98/79/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 października 1998 r. w sprawie wyrobów medycznych używanych do diagnozy in vitro (Dz. Urz. Unii Europejskiej L 331/1 z 7.12.1998, str. 319), w powiązaniu z europejskim systemem oceny zgodności wprowadzonym Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 765/2008 z dnia 9 lipca 2008 r. ustanawiającym wymagania w zakresie akredytacji i nadzoru rynku odnoszące się do warunków wprowadzania produktów do obrotu i uchylającym rozporządzenie (EWG) nr 339/93 (Dz. Urz. Unii Europejskiej L 218 z 13.08.2008, str. 30), wraz z decyzją Parlamentu Europejskiego i Rady nr 768/2008/WE z dnia 9 lipca 2008 r. w sprawie wspólnych ram dotyczących wprowadzania produktów do obrotu uchylającą decyzję Rady 93/465/EWG (Dz. Urz. Unii Europejskiej L 218 z 13.08.2008, str. 82). Uwarunkowania regulacyjne na obszarze Szwajcarii na podstawie przepisów wprowadzonych w tym państwie odpowiadają co do zasady uwarunkowaniom obowiązującym na terytorium Unii Europejskiej. W Polsce przedmiotowe uwarunkowania opierają się w głównej mierze na przepisach Ustawy o Wyrobach Medycznych oraz Ustawy o Systemie Oceny Zgodności.

Z punktu widzenia powyższych uregulowań spółki Grupy Kapitałowej Emitenta dokonują wprowadzenia do obrotu wyrobów medycznych, w szczególności wyrobów medycznych z funkcją pomiarową. Wprowadzanie produktów Grupy Kapitałowej Emitenta do obrotu na rynkach Unii Europejskiej wymaga przeprowadzenia procedury oceny zgodności wyrobów z wymaganiami zasadniczymi wyrobów medycznych oraz przeprowadzenia procedury oceny zgodności. W efekcie powyższych czynności

podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta uzyskują prawo oznaczenia produktów Certyfikatem WE (znakiem CE) oraz dopuszczenie produktów do obrotu w Polsce oraz na rynku unijnym.

Jakość towarów wprowadzanych do obrotu na terytorium Federacji Rosyjskiej musi odpowiadać obowiązującemu rosyjskiemu ustawodawstwu, w tym przepisom Federalnej Ustawy Nr 184 z 27.12.2002 O regulacji technicznej, która określa wymagania techniczne produktów, wprowadzane w celu ochrony życia i zdrowia obywateli, własności osób fizycznych i prawnych, mienia państwowego lub komunalnego, ochronę środowiska, ochronę życia lub zdrowia zwierząt i roślin, a także w celu zapobiegania działaniom mającym na celu wprowadzenie w błąd potencjalnych nabywców. Wymogi techniczne mają na celu zapewnienie: bezpieczeństwa (biologicznego, mechanicznego, przeciwpożarowego i przeciwwybuchowego, przemysłowego, termicznego, chemicznego, elektrycznego, jądrowego, i poziomu napromieniowania), kompatybilności elektromagnetycznej w zakresie bezpieczeństwa eksploatacji urządzeń i sprzętu a także jednorodności miar. Za naruszenie wymogów technicznych producent (wykonawca, sprzedawca lub osoby wykonujące funkcje producenta zagranicznego) ponoszą odpowiedzialność cywilną, administracyjną i karną.

Emitent i inne podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta mogą utracić posiadane dopuszczenia oraz certyfikaty, niezbędne dla wprowadzania do obrotu produktów. Administracja każdego z krajów, na terytorium którego Grupa Kapitałowa Emitenta wprowadza swoje wyroby do obrotu, może podjąć decyzję o zawieszeniu, wstrzymaniu lub wykluczeniu z obrotu tych wyrobów. Podobnie Grupa Kapitałowa Emitenta może nie zdołać uzyskać aktualnych dopuszczeń lub certyfikatów odnośnie nowych lub modyfikowanych urządzeń lub systemów. Powyższe okoliczności mogą skutkować ograniczeniem możliwości działalności Grupy Kapitałowej Emitenta na danym obszarze, co może wywołać istotny niekorzystny wpływ na wartość przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta. Powyższe zdarzenia mogą niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Grupy Kapitałowej Emitenta, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą Grupy Kapitałowej Emitenta oraz perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta poprzez ograniczenie możliwości zdobywania nowych kontraktów, konieczność obniżania stosowanych marż i cen, wpływać na obniżenie przychodów oraz zysku, konieczność zmian warunków umów, ograniczenie możliwości zamykania umów z zakładanym zyskiem, a tym samym pogarszać sytuację gospodarczą Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.12. Ryzyko związane z odpowiedzialnością Emitenta i innych spółek Grupy Kapitałowej Emitenta za produkt wprowadzany do obrotu

W jurysdykcjach krajów członkowskich Unii Europejskiej, w Szwajcarii oraz Rosji, w których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność, prawnie usankcjonowano odpowiedzialność za produkt niebezpieczny, rozumianą zazwyczaj jako odpowiedzialność podmiotu wprowadzającego na rynek produkt, którego użycie zgodnie z przeznaczeniem może powodować po stronie użytkownika szkodę majątkową lub na osobie. Ramy normatywne powyższej odpowiedzialności na gruncie unijnym stanowi Dyrektywa 2001/95/WE z dnia 3 grudnia 2001 r. w sprawie ogólnego bezpieczeństwa produktów (L 11/04). Regulacją bezpośrednio dotyczącą tego rodzaju odpowiedzialności na gruncie polskim są przepisy art. 449¹-449¹¹ Kodeksu cywilnego, przy uwzględnieniu m.in. przepisów ustawy z dnia 12 grudnia 2003 r. o ogólnym bezpieczeństwie produktów (Dz. U. Nr 229, poz. 2275 z późn. zm.).

Z uwagi na fakt, iż urządzenia i odczynniki wprowadzane do obrotu przez Emitenta wykorzystywane są do diagnostyki ważnych parametrów stanu zdrowia użytkowników, wszelkie nieprawidłowości działania tych urządzeń, zarówno w zakresie detekcji, przetwarzania danych, jak i transmisji, mogą powodować działania lub zaniechania użytkowników lub ich lekarzy nieadekwatne do rzeczywistego stanu zdrowia użytkownika, co może przekładać się na istotne zagrożenia życia lub zdrowia pacjentów. Ponadto urządzenia

wprowadzane do obrotu przez Emitenta, mogą wskutek wad konstrukcyjnych lub awarii być źródłem porażen elektrycznych, poparzeń, zatruc lub skażeń substancjami szkodliwymi. W rezultacie powyższych zdarzeń Emitent może zostać, w tym w drodze powództwa sądowego, zmuszony do zapłaty odszkodowania na rzecz użytkownika lub użytkowników wyrobów Emitenta lub też na rzecz spadkobierców takich użytkowników lub innych osób. Emitent musi również (w niektórych jurysdykcjach) liczyć się z pozwami zbiorowymi użytkowników jego wyrobów – w przypadku, kiedy ujawnione zostałyby okoliczności naruszenia prawnie chronionego interesu większej liczby osób. Powyższe okoliczności odpowiednio dotyczą innych spółek Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ponadto, odpowiedzialność spółek Grupy Kapitałowej Emitenta za ich produkty może być oparta o ogólne zasady odpowiedzialności odszkodowawczej w danej jurysdykcji, także w krajach spoza Unii Europejskiej. Na terytorium Szwajcarii odpowiedzialność tą statuuje ustawa o odpowiedzialności za produkt z roku 1994 wprowadzająca reżim odpowiedzialności zasadniczo zgodny z unijnym. Odpowiedzialnością przedsiębiorców prowadzących sprzedaż produktów na terytorium Federacji Rosyjskiej, jest odpowiedzialność przed ostatecznym odbiorcą towarów. W tej dziedzinie producenci lub sprzedawcy są odpowiedzialni za produkcję złej jakości, zgodnie z Federalną Ustawą Nr 2300-1 z 7.02.1992 r. o ochronie praw konsumentów. W szczególności za naruszenie norm przewidzianych w dziedzinie ochrony konsumentów, przedsiębiorcy ponoszą odpowiedzialność administracyjną oraz cywilną za spowodowanie szkody fizycznej i psychicznej konsumenta. Ponadto, władze mają prawo do wskazywania wytycznych odnośnie usunięcia naruszenia wymagań dotyczących bezpieczeństwa produktów, usunięcia z produkcji, zaprzestania produkcji i sprzedaży takich towarów, zaboru takich towarów u konsumenta.

Emitent wskazuje, iż podnoszenie przeciw niemu lub innym spółkom Grupy Kapitałowej Emitenta roszczeń związanych z wprowadzanymi do obrotu produktami, niezależnie od zasadności tychże roszczeń, będzie się z reguły wiązać z koniecznością poniesienia istotnych kosztów obrony prawnej. Emitent, ani spółki Grupy Kapitałowej Emitenta nie mogą w szczególności zaniedbywać nawet jednostkowych spraw o niższej wartości, ponieważ każdy przegrany spór w powyższej materii może wywołać narastającą liczbę podobnych roszczeń ze strony innych użytkowników. Emitent i/lub inne spółki Grupy Kapitałowej Emitenta mogą również być zobowiązani do zaspokojenia roszczeń regresowych stawianych, w szczególności przez lekarzy, szpitale lub dystrybutorów, wobec których bezpośredni poszkodowani mogą kierować swoje roszczenia.

Emitent i inne spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta dokładają starań, w tym poprzez utrzymanie ścisłego reżimu technologicznego i certyfikowanej jakości produkcji, w celu minimalizacji powyższych zagrożeń. W dotychczasowej działalności Grupy Kapitałowej Emitenta żadne z powyżej opisanych zdarzeń nie miało miejsca. Emitent nie jest jednakże w stanie całkowicie wyeliminować powyższych ryzyk.

Występowanie powyższych niekorzystnych zjawisk może w przyszłości negatywnie wpływać na efektywność działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, prowadząc do obniżenia wolumenu i/lub wartości dystrybuowanych produktów, wzrostu kosztów działalności i obniżenia rentowności działalności, a tym samym negatywnie wpływać na sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.13. Ryzyko związane z niepowodzeniem procesu reorganizacji Grupy Kapitałowej PZ Cormay

Na Datę Memorandum PZ Cormay (tj. spółka dominująca Emitenta), Emitent i Grupa Kapitałowa Emitenta są w trakcie reorganizacji mającej na celu wprowadzenie jasnego podziału kompetencji pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej PZ Cormay, a w szczególności rozdzielenie dotychczasowej działalności produkcyjno-handlowej od działalności badawczo-rozwojowej i produkcji nowych analizatorów (w tym w ramach projektu BlueBox), zwiększenie efektywności operacyjnej, przygotowanie na działanie w znacznie większej skali, maksymalizację sprzedaży i zyskowności.

Zgodnie z Umową Reorganizacji pierwszy etap reorganizacji Grupy Kapitałowej PZ Cormay nastąpił w maju 2013 r., kiedy to na pokrycie 1.013.099 Akcji Emitenta PZ Cormay wniósł do spółki Emitenta 100% akcji i udziałów spółek zależnych PZ Cormay. Zgodnie z postanowieniami Umowy Reorganizacji, w przyszłości docelowo Grupa Kapitałowa Emitenta przejmie dotychczasową produkcję i dystrybucję (sprzedaż do dystrybutorów) produktów Grupy Kapitałowej PZ Cormay (bez produkcji nowych analizatorów (w tym bez projektu BlueBox)). Docelową domeną działalności PZ Cormay stanie się natomiast sfera badań i rozwoju nowych produktów Grupy Kapitałowej PZ Cormay – R&D (m. in. analizatorów BlueBox I i BlueBox II, Hermes i Hermes Junior, Equisse, odczynników), produkcji ww. nowych analizatorów oraz zarządzanie strategiczne Grupą Kapitałową PZ Cormay. Grupa Kapitałowa Diesse stanowić będzie drugie centrum badań i rozwoju - R&D oraz produkcji materiałów zużywalnych z zakresu immunologii, mikrobiologii oraz ESR (badania dotyczące wskaźnika OB. we krwi), a także sprzedaży (do dystrybutorów i bezpośrednio do odbiorców) analizatorów. Wedle stanu na Datę Memorandum w 1. poł. III kwartału 2014 r. nastąpi drugi i ostatni etap reorganizacji Grupy Kapitałowej PZ Cormay - sprzedaż w drodze odrębnej umowy, na rzecz Orphée (przy czym planowane jest uzgodnienie potencjalnej możliwości przeniesienia przez Emitenta praw i obowiązków wynikających z tej umowy na oddział, który utworzy w Polsce lub na inny podmiot, w którym posiadać będzie 100% kapitału) zakładu produkcyjnego w Maryninie wraz z wyposażeniem tego zakładu i laboratoriów oraz innymi elementami zorganizowanej części przedsiębiorstwa (przy czym zorganizowana część przedsiębiorstwa przejdzie na Orphée z chwilą zapłaty całej lub pierwszej raty jej ceny sprzedaży, nie później niż w dniu 30 września 2014 r.), a także dodatkowo uzgodnione przeniesienie, w zamian za świadczenie pieniężne płatne przez Emitenta, własności aktywów obrotowych w postaci zapasów wraz z cesją należności i przejęciem zobowiązań związanych z dotychczasową działalnością produkcyjną – dystrybucyjną PZ Cormay.

Ponadto, pomimo iż Umowa Reorganizacji nie zawiera zapisów dotyczących spółki Diesse, strategia Grupy Kapitałowej PZ Cormay zakłada, iż wskutek planowanych zmian w Grupie Kapitałowej PZ Cormay, Grupa Kapitałowa Diesse stanowić będzie drugie centrum badań i rozwoju - R&D oraz produkcji materiałów zużywalnych z zakresu immunologii, mikrobiologii oraz ESR (badania dotyczące wskaźnika OB. we krwi), a także sprzedaży (do dystrybutorów i bezpośrednio do odbiorców) analizatorów.

Wyżej opisany proces reorganizacji uzależniony jest od wielu czynników, w tym działalności operacyjnej każdej spółki z Grupy Kapitałowej PZ Cormay jej wyników finansowych, stanu prawnego, uzyskania odpowiednich zezwoleń, decyzji administracyjnych, certyfikatów. Nie można wykluczyć, iż proces ten będzie zakłócany nieprzewidzianymi zdarzeniami m. in. takimi jak nadzwyczajne procesy zależne lub niezależne od spółek z Grupy Kapitałowej PZ Cormay (upadłość, likwidacja) czy spory sądowe wynikłe w trakcie reorganizacji, które mogą wpłynąć na wydłużenie procesu lub niemożność uzyskania planowanych efektów reorganizacji.

Przykładem takiego zdarzenia jest toczące się od lutego 2014 r. postępowanie arbitrażowe w Mediolanie wszczęte wskutek pozwu Diagnostica Holding S.r.l. przeciwko Emitentowi.

Emitent nabył 14 lutego 2013 r. od Diagnostica 13.500.00 akcji typu A, reprezentujących 45% kapitału zakładowego spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A. uprawniających do wykonywania 50% ogólnej liczby głosów w tej spółce. W pozwie wszczynającym postępowanie arbitrażowe Diagnostica domaga się ustalenia, iż Emitent naruszył umowę opcji z dnia 14.02.2013 r. zawartą pomiędzy Diagnostica a Emitentem, zgodnie z którą Emitent posiada prawo pierwokupu (opcja „call”) wszystkich pozostałych akcji tj. akcji typu B Diesse, natomiast Diagnostica posiada prawo żądania zakupu wszystkich pozostałych akcji Diesse (opcja „put”). Ponieważ w planach reorganizacji Grupy Kapitałowej PZ Cormay jest nabycie przez Emitenta akcji reprezentujących 100% głosów w Diesse wyżej opisane postępowanie arbitrażowe może wpłynąć negatywnie na termin zakończenia tego etapu reorganizacji, jak i jego skutek.

Nie można zatem zapewnić, że proces reorganizacji Grupy Kapitałowej PZ Cormay, a w tym Grupy Kapitałowej Emitenta zostanie sfinalizowany w zakładanym pierwotnie kształcie lub zostanie sfinalizowany w planowanym terminie oraz, że w konsekwencji Grupa Kapitałowa Emitenta faktycznie uzyska oczekiwane korzyści wynikające z procesu reorganizacji, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.14. Ryzyko związane z przejęciem Grupy Kapitałowej Diesse

Zgodnie ze strategią Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta, w lutym 2013 r. nastąpiła pierwsza faza przejęcia Grupy Kapitałowej Diesse. Na podstawie Umowy Sprzedaży Akcji Diesse z dnia 14 lutego 2013 r. (ang. Shares Purchase Agreement) Emitent nabył od Senese Holding S.r.l. 12.000.000 akcji typu A, reprezentujących 40% kapitału zakładowego Diesse, zaś od Diagnostica Holding S.r.l. 1.500.000 akcji typu A, reprezentujących 5% kapitału zakładowego Diesse. Tym samym na podstawie Umowy Sprzedaży Akcji Diesse Emitent łącznie nabył 13.500.000 akcji typu A reprezentujących 45% kapitału zakładowego Diesse, uprawniających do wykonywania 50% ogólnej liczby głosów w spółce Diesse (z 3.000.000 akcji Diesse typu C nie wykonuje się prawa głosu w związku z posiadaniem tych akcji przez spółkę zależną od Diesse). Objęcie kontroli nad powyższymi akcjami Diesse przez Emitenta nastąpiło w dniu 28 lutego 2013 r. w wyniku realizacji ww. Umowy Sprzedaży Akcji Diesse. Cena akcji Diesse nabytych w drodze Umowy Sprzedaży Akcji Diesse wynosiła 15.000.000 Euro. Równocześnie 14 lutego 2013 r. została zawarta Umowa Opcji (ang. Call and Put Option Agreement), pomiędzy Diagnostica Holding S.r.l. a Emitentem dotycząca 13.500.000 akcji typu B wyemitowanych przez Diesse, reprezentujących 45% kapitału zakładowego tej spółki i dających prawo do pozostałych 50% ogólnej liczby głosów w Diesse. Zgodnie z Umową Opcji Emitent posiada prawo pierwokupu (opcja „call”) od Diagnostica Holding S.r.l, natomiast Diagnostica Holding S.r.l. posiada prawo żądania zakupu (opcja „put”) przez Emitenta powyższych akcji Diesse typu B. Jako cenę akcji Diesse objętych Umową Opcji ustalono kwotę 15.000.000 Euro, przy czym dodatkowo cena ta, w przypadku opcji call ulega powiększeniu o 30% nadwyżki EBITDA Diesse na ostatni dzień bilansowy przed dniem wykonania opcji call ponad kwotę 5.000.000 Euro. Według Umowy Opcji termin wykonania opcji przypada od dnia 1 grudnia 2013 r. do 30 listopada 2018 r. Diagnostica Holding S.r.l. w dniu 16 grudnia 2013 r. złożyła Emitentowi oświadczenie o wykonaniu opcji put, żądając zawarcia umowy sprzedaży akcji objętych Umową Opcji pomiędzy Diagnostica Holding S.r.l. (jako sprzedającym) a Emitentem (jako kupującym), oraz wyznaczając termin 20 stycznia 2014 r. jako dzień zawarcia umowy sprzedaży tychże akcji. Emitent przed nadejściem wyznaczonego terminu zawarcia umowy sprzedaży ww. akcji Diesse złożyła Diagnostica Holding S.r.l. oświadczenie zawierające żądanie rozwiązania (ang. termination) Umowy Opcji oraz wskazujące na unieważnialność (ang. voidability) Umowy Opcji. W konsekwencji powyższego stanowiska Emitent nie przystąpił do umowy sprzedaży akcji objętych Umową Opcji pomiędzy Diagnostica Holding S.r.l. (jako sprzedającym) a Emitentem (jako kupującym) w dniu 20 stycznia 2014 r. W dniu 21 stycznia 2014 r. Emitent otrzymał pismo od Diagnostica Holding S.r.l., w którym Diagnostica Holding S.r.l. zarzuca Emitentowi naruszenie Umowy Opcji i zawierające oświadczenie dotyczące rozwiązania Umowy Opcji. Naruszenie Umowy Opcji w ocenie Diagnostica Holding S.r.l. ma polegać na nieprzystąpieniu do powyższej umowy sprzedaży akcji Diesse w terminie 20 stycznia 2014 r. W dniu 6 marca 2014 r. Rada Dyrektorów Emitenta poinformowała o powzięciu informacji o wpłynięciu do Rady Biegłych Księgowych w Mediolanie pozwu w postępowaniu arbitrażowym od Diagnostica Holding S.r.l. Zapis na powyższy sąd polubowny znajduje się zarówno w Umowie Sprzedaży Akcji Diesse oraz w Umowie Opcji. Umowy te wskazują również na prawo włoskie jako właściwe do rozpatrywania sporów między stronami tychże umów. W pozwie Diagnostica Holding S.r.l. domaga się (a) ustalenia, iż Emitent naruszył Umowę Opcji przysługującą (i) Emitentowi prawo do nabycia a (ii) Diagnostica Holding S.r.l. prawo do sprzedaży dalszych 50% praw głosów w spółce Diesse, co skutkuje wygaśnięciem Umowy Opcji; (b)

zasądzenia od Emitenta na rzecz Diagnostica Holding s.r.l. odszkodowania w kwocie 6,75 mln Euro lub innej kwocie ustalonej przez arbitraż oraz (c) zasądzenia od Emitenta kosztów związanych z procesem. Roszczenie Diagnostica Holding s.r.l. wywiedzione w pozwie w zakresie żądania ustalenia naruszenia Umowy Opcji, jest przez stronę powodową uzasadniane twierdzeniami o nieusprawiedliwionym (bezprawnym) naruszeniu przez Emitenta Umowy Opcji poprzez nie przystąpienie do umowy sprzedaży akcji objętych Umową Opcji w dniu 20 stycznia 2014 r. Roszczenie odszkodowawcze uzasadniane jest jako różnica ceny akcji Diesse określonej w Umowie Opcji i ceny tych akcji jaką powód może uzyskać w wyniku ich sprzedaży na rzecz osoby trzeciej.

W ocenie Emitenta roszczenia Diagnostica Holding s.r.l. są bezpodstawne, w związku z czym Emitent podjął niezbędne kroki w celu ochrony swoich praw. W tym celu 10 kwietnia 2014 r. Emitent złożył pismo procesowe, w którym ustosunkowuje się do żądań zawartych w pozwie Diagnostica Holding S.r.l. i żądając oddalenia tego pozwu w całości. Tym samym pismem procesowym Emitent wezwał do udziału w postępowaniu Senese Holding S.r.l. (tj. podmiot, który na podstawie Umowy Sprzedaży Akcji Diesse sprzedał Emitentowi 12.000.0000 akcji Diesse typu A). W tym samym piśmie procesowym Emitent wytoczył powództwo przeciwko Diagnostica Holding S.r.l. (będące powództwem wzajemnym – wł. *domanda riconvenzionale*, ang. *counterclaim*, w stosunku do powództwa wytoczonego przez Diagnostica Holding S.r.l. wobec Emitenta) oraz przeciwko Senese Holding S.r.l.

W powyższym powództwie Emitent zgłosił przeciwko Diagnostica Holding S.r.l. oraz Senese Holding S.r.l. - jako żądanie główne – żądanie stwierdzenia unieważnialności (wzruszalności - wł. *anullamento*, ang. *voidability*) Umowy Sprzedaży Akcji Diesse i Umowy Opcji oraz żądając na tej podstawie zasądzenia od Diagnostica Holding S.r.l. oraz Senese Holding S.r.l. na rzecz Emitenta zapłaty: i) kwoty 15.000.000 Euro jako zwrotu ceny akcji Diesse zapłaconej na podstawie Umowy Sprzedaży Akcji Diesse wraz z odsetkami (ang. *interest*) i wyrównaniem wartości świadczenia pieniężnego (ang. *monetary revaluation*), ii) kwoty nie niższej niż 750.000 Euro jako odszkodowania z tytułu braku możliwości dysponowania powyższą kwotą ceny akcji Diesse, iii) kwot ewentualnych dalszych odszkodowań jakie mogą być ustalone w toku postępowania.

W powyższym powództwie przeciwko Diagnostica Holding S.r.l. oraz Senese Holding S.r.l. Emitent złożył ponadto jako żądanie podporządkowane (wł. *riconvenzionale subordinata*, ang. *subordinated counterclaim*), na wypadek nieuwzględnienia żądania głównego, żądanie obniżenia ceny akcji Diesse – zarówno tych będących przedmiotem Umowy Sprzedaży Akcji Diesse jak i Umowy Opcji – do wartości rynkowej akcji Diesse ustalonej na 28 lutego 2013 r. lub na 31 grudnia 2012 r. na podstawie opinii biegłego powołanego w postępowaniu arbitrażowym.

Ostatnim żądaniem Emitenta, zgłoszonym w tym samym piśmie procesowym, było żądanie zasądzenia przez arbitraż na rzecz Emitenta kosztów postępowania.

Uzasadnieniem dla żądania oddalenia powództwa Diagnostica Holding S.r.l. (tym samym uzasadnieniem twierdzeń Emitenta o bezpodstawności żądań Diagnostica Holding S.r.l.) oraz dla żądania stwierdzenia unieważnialności Umowy Sprzedaży Akcji Diesse oraz Umowy Opcji, jest podnoszony przez Emitenta zarzut zawarcia tych umów pod wpływem błędu Emitenta wywołanego przez drugą stronę tychże umów (odpowiednio przez Diagnostica Holding S.r.l. oraz Senese Holding S.r.l.), dotyczącego rzeczywistego stanu przedsiębiorstwa Diesse oraz wartości akcji Diesse. Emitent podnosi, iż przed zawarciem Umowy Sprzedaży Akcji oraz Umowy Opcji Emitent nie uzyskał pełnych i zgodnych ze stanem rzeczywistym informacji w powyższym zakresie. W szczególności Emitent podnosi, iż został przed zawarciem powyższych umów wprowadzony w błąd poprzez: i) przekazanie mu wstępnych danych dotyczących wyników finansowych Diesse w roku 2012 istotnie odbiegających od danych ostatecznych, ii) bezpodstawne ujęcie w wynikach roku 2012 części przychodów które następnie, już po zawarciu transakcji

musiały zostać spisane w straty oraz niepoinformowanie Emitenta o takim błędnym księgowaniu przed zawarciem transakcji, iii) nie przekazanie Emitentowi informacji o ryzyku postawienia wobec Diesse istotnych roszczeń nieuwzględnionych Emitentowi przed 14 lutego 2013r., iv) zawyżeniu w bilansie Diesse roku 2012 r. wartości produkcji w toku oraz zapasów. Emitent podnosi także, iż po ujawnieniu powyższych okoliczności podjął kroki w celu ugodowego uzgodnienia przez strony warunków zamknięcia transakcji, jednak te działania nie spotkały się z uznaniem Diagnostica Holding S.r.l. Co więcej, Diagnostica Holding S.r.l. w proponowanych zapisach umowy sprzedaży akcji Diesse na podstawie Umowy Opcji proponowała nieakceptowalne i nie wynikające z Umowy Opcji zapisy, w szczególności co do kary umownej potencjalnie obciążającej Emitenta. Emitent podnosi również, iż intencją stron potwierdzoną przebiegiem długotrwałych negocjacji, było uzależnienie ceny akcji Diesse od rzeczywistej wartości tej spółki ustalonej w oparciu o obiektywne parametry bilansowe, w szczególności wartość EBITDA, zaś ostateczne treści Umowy Sprzedaży Akcji Diesse i Umowy Opcji były przez Emitenta zaakceptowane w dobrej wierze i zaufaniu do respektowania przez drugą stronę tego ustalenia. W powyższych warunkach Emitent jako strona wprowadzona w błąd przez drugą stronę Umowy Sprzedaży Akcji Diesse oraz Umowy Opcji wywodzi swoje uprawnienie do żądania stwierdzenia unieważnialności Umowy Sprzedaży Akcji Diesse i Umowy Opcji oraz do żądania zapłaty wyżej wskazanych kwot pieniężnych.

Uzasadniając żądanie podporządkowane obniżenia ceny akcji Diesse, Emitent wskazuje iż nadal wyraża wolę nabycia akcji Diesse reprezentujących 100% głosów na walnym zgromadzeniu Diesse, jednakże przy uwzględnieniu ceny odpowiedniej do rzeczywistej wartości rynkowej tej spółki, która winna zostać ustalona przez biegłego powołanego w postępowaniu arbitrażowym na dzień 28 lutego 2013 r., przy uwzględnieniu stanu przedsiębiorstwa i wskaźników ekonomiczno-finansowych Diesse na koniec lat obrotowych 2011, 2012 i 2013.

Wniosek Emitenta dotyczący wezwania Senese Holding S.r.l. do udziału w sprawie został zaakceptowany przez arbitra rozpatrującego sprawę, który wezwał tą spółkę do udziału w sprawie i zajęcia stanowiska.

12 maja 2014 r. Senese Holding S.r.l. złożyła w postępowaniu arbitrażowym pismo zawierające wniosek o: i) oddalenia żądań Emitenta zgłoszonych w postępowaniu oraz ii) zasądzenie kosztów postępowania na rzecz Senese Holding S.r.l. Uzasadniając powyższy wniosek Senese Holding S.r.l. zaprzeczyła okolicznościom podnoszonym przez Emitenta w piśmie z 10 kwietnia 2014r. W szczególności Senese Holding S.r.l. podnosi, iż strony prowadziły negocjacje w zakresie ceny akcji Diesse nie ustalonej w oparciu o wskaźniki ekonomiczno-finansowe, lecz stanowiącej wprost w umowie wskazaną kwotę. Senese Holding S.r.l. podnosi również, iż Emitent przeprowadził badanie (due diligence) stanu przedsiębiorstwa Diesse oraz uzyskał dostęp do dokumentów Diesse w zakresie, jaki Emitenta uznał za stosowny, co zostało potwierdzone w Umowie Sprzedaży Akcji Diesse. Senese Holding S.r.l. zaprzecza jakoby miałyby miejsce okoliczności takie jak wprowadzenie Emitenta w błąd poprzez nieuwzględnienie wskazanych w piśmie Emitenta okoliczności. Senese Holding S.r.l. zaprzecza również jakoby Emitent w dobrej wierze podejmował wysiłki w celu ugodowego zamknięcia transakcji. Senese Holding S.r.l. podnosi również argumenty natury prawnej, kwestionując możliwość skutecznego podważenia umowy z powołaniem się na błąd dotyczący wartości nabywanego aktywa. W odniesieniu do żądania podporządkowanego zgłoszonego przez Emitenta (co do ustalenia w toku postępowania ceny akcji Diesse w oparciu o rzeczywistą wartość rynkową) Senese Holding S.r.l. podnosi, iż żądanie takie pozostaje w sprzeczności z treścią Umowy Sprzedaży Akcji Diesse ograniczającą możliwość dochodzenia podobnych roszczeń.

Emitent wskazuje, iż wynik powyższego postępowania arbitrażowego nie jest znany na Datę Memorandum. W rezultacie należy liczyć się z różnymi możliwościami zakończenia tego postępowania, również z wynikiem najbardziej niekorzystnym to jest z zasądzeniem roszczeń Diagnostica Holding S.r.l. oraz Senese Holding S.r.l. oraz oddaleniem roszczeń Emitenta.

Niezależnie od powyższego, do czasu rozstrzygnięcia sporu zarządzanie spółkami Grupy Kapitałowej Diesse może być utrudnione lub, krańcowo, eskalacja konfliktu stron Umowy Opcji może doprowadzić do paraliżu zarządzania operacyjnego spółkami Grupy Kapitałowej Diesse. Prowadzony między stronami Umowy Sprzedaży Akcji Diesse i Umowy Opcji spór może być źródłem nieplanowanych wcześniej wydatków oraz źródłem obciążeń organizacyjnych dla Emitenta, co może ograniczać możliwości lub efektywność prowadzenia podstawowej działalności operacyjnej tych spółek. Przegrana Emitenta w powyższym sporze może powodować trwałą niemożność nabycia pozostałych akcji Diesse. Emitent liczy się z ryzykiem zasądzenia od Emitenta na rzecz Diagnostica Holding s.r.l. odszkodowania wskazanego w pozwie, które to zdarzenie stanowiłoby poważne obciążenie finansowe dla Grupy Kapitałowej Emitenta. Krańcowo, w przypadku braku innych aktywów z których takie odszkodowanie mogłoby być pokryte, zasądzenie takiego odszkodowania, może prowadzić do częściowej lub całkowitej utraty akcji Diesse posiadania przez Emitenta na Datę Memorandum. Możliwa trwała niemożność objęcia pełnej kontroli nad Grupą Kapitałową Diesse może powodować stan, w którym nakłady inwestycyjne poczynione dotychczas na akcje Diesse nie przyniosą oczekiwanych efektów wzrostu wartości czy oczekiwanych efektów rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta. Emitent nie może również wykluczyć ryzyka zasądzenia od Emitenta na rzecz pozostałych stron sporu kosztów postępowania. Z drugiej strony, krańcowym efektem wniesienia przez Emitenta powództwa wzajemnego może być unieważnienie (wzruszenie) Umowy Sprzedaży Akcji Diesse i Umowy Opcji, co będzie prowadzić do powstania obowiązku zwrotnego wydania dotychczas posiadanych przez Emitenta akcji Diesse na rzecz Diagnostica Holding S.r.l. oraz Senese Holding S.r.l. za zwrotną zapłatą uiszczonej ceny. Emitent nie posiada informacji czy Diagnostica Holding S.r.l. oraz Senese Holding S.r.l. posiadają środki pieniężne niezbędne dla realizacji takiej operacji, przy czym brak takich środków może spowodować dalsze perturbacje w postaci braku możliwości rozliczenia takiego zwrotnego świadczenia. Informacje dotyczące powyższego postępowania zamieszczone zostały również w pkt III.16 Memorandum.

Niezależnie od powyższego, pomimo, iż decyzja o przejęciu Grupy Kapitałowej Diesse poprzedzona była analizami ekonomicznymi i prawnymi, nie można wykluczyć, że Grupa Kapitałowa Diesse nie będzie wypracowywać wyników finansowanych na zakładanym poziomie (na skutek czynników wewnętrznych i/lub zewnętrznych), albo też zaistnieją inne uwarunkowania, które uniemożliwią Emitentowi realizację pełnego nabycia Grupy Kapitałowej Diesse, co może utrudnić pełne zrealizowanie strategii Grupy Kapitałowej Emitenta. Nie ma również pewności, czy i kiedy proces przejęcia Grupy Kapitałowej Diesse zaowocuje oczekiwanymi efektami synergii i zapewni korzyści współmierne w stosunku do poniesionych nakładów.

Emitent zakłada wystąpienie szeregu efektów synergii po przejęciu Grupy Kapitałowej Diesse. Nie można wykluczyć ryzyka, że zakładane efekty synergii, mające doprowadzić do określonego wzrostu przychodów i rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta, nie zostaną osiągnięte lub utrzymane w przyszłości.

Istnieje ryzyko, że współpraca pomiędzy Emitentem i Grupą Kapitałową Diesse, z uwagi na różnice kulturowe pomiędzy poszczególnymi organizacjami, konflikty personalne, bariery językowe, rotację kluczowych pracowników, będzie przebiegała gorzej niż zakłada Emitent.

1.15. Ryzyka prawne związane z międzynarodowym obrotem handlowym

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność na podstawie umów zawieranych przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta z wieloma kontrahentami, w tym również z dostawcami i lokalnymi dystrybutorami, działającymi w rozmaitych jurysdykcjach, wykazujących istotne różnice w porównaniu z polskim systemem prawnym, zarówno w obszarze przepisów prawa materialnego, jak i procedur rozstrzygania sporów czy orzekania w przedmiocie decyzji administracyjnych. Dalej idące różnice oraz dodatkowe utrudnienia związane z przekraczaniem granic przez towary, osoby i kapitał występują w przypadku obrotu

handlowego z podmiotami posiadającymi siedzibę w krajach poza Unią Europejską - Emitent prowadzi bowiem działalność w obszarze jurysdykcji szwajcarskiej, a inne spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta w obszarze jurysdykcji białoruskiej i rosyjskiej, znajdujących się poza Unią Europejską. Powyższe rozbieżności mogą prowadzić do zakłóceń w realizacji celów gospodarczych, jakie stawia sobie Emitent i inne spółki Grupy Kapitałowej Emitenta, co może mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta. Ponadto w związku z prowadzoną przez Grupę Kapitałową Emitenta działalnością może dojść do powstania sporów sądowych. Wpływ ewentualnych przyszłych postępowań sądowych na wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta jest trudny do przewidzenia.

1.16. Ryzyko związane z brakiem powołania rady nadzorczej

W strukturze Emitenta nie występuje rada nadzorcza. Emitent działa na podstawie prawa szwajcarskiego, według którego rada nadzorcza nie jest organem obligatoryjnym spółki akcyjnej. Podobnie, według prawa szwajcarskiego nie jest wymagane powołanie w spółce dyrektorów niewykonawczych (*non-executive directors*). Według prawa polskiego – art. 381 i następne Kodeksu spółek handlowych - w spółce akcyjnej rada nadzorcza stanowi organ obowiązkowy. Do jej kompetencji należy stały nadzór nad działalnością spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. W związku z niewystępowaniem u Emitenta organu sprawującego nadzór nad działalnością spółki, można wskazać na zwiększone ogólne ryzyko działalności Emitenta, polegające na braku organu mogącego ad hoc reagować na występowanie różnych niekorzystnych zjawisk w działalności Emitenta.

1.17. Ryzyko w zakresie obciążeń publicznoprawnych działalności Emitenta i/lub Grupy Kapitałowej Emitenta

Działalność Emitenta i innych spółek Grupy Kapitałowej Emitenta oraz zawierane przez te podmioty transakcje podlegają różnorodnym obciążeniom publicznoprawnym w różnych jurysdykcjach. Obciążenia te mają charakter podatków, a w obrocie zagranicznym z krajami innymi niż Szwajcaria i państwa Unii Europejskiej – również ceł i tym podobnych opłat. Wyniki działalności Grupy Kapitałowej Emitenta są wobec tego w dużej mierze uzależnione od właściwej realizacji odpowiednich przepisów prawa publicznego (podatkowego, celnego i podobnych), przez co Emitent rozumie ponoszenie obciążeń publicznoprawnych w najniższym możliwym wymiarze zgodnym z obowiązującymi przepisami. Niewłaściwe stosowanie przepisów prawa podatkowego może wiązać się z nadmiernymi obciążeniami fiskalnymi działalności Emitenta i innych spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta lub też z nieplanowanymi, dolegliwymi konsekwencjami w postaci dodatkowych obciążeń odsetkowych lub mających charakter sankcji administracyjnych lub karnych, jakie mogą spotkać Emitenta i/lub inne spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta w przypadku zaniżania (w tym niezawinione) wysokości danin. Emitent i inne spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta muszą liczyć się również z uciążliwościami związanymi z procedurami wymiaru powyższych opłat publicznoprawnych oraz kontroli przeprowadzanych przez uprawnione organy.

Występowanie powyższych zjawisk może w przyszłości negatywnie wpływać na efektywność działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, prowadząc do wzrostu kosztów działalności i obniżenia rentowności działalności, a tym samym negatywnie wpływać na sytuację finansową Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.18. Ryzyko związane z ochroną własności intelektualnej Grupy Kapitałowej Emitenta oraz tajemnicy przedsiębiorstwa

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej pozycja konkurencyjna są uzależnione od zapewnienia całościowej ochrony unikalności rozwiązań technicznych wprowadzanych na rynek w ramach kolejnych generacji produktów znajdujących się w ofercie Grupy Kapitałowej Emitenta. Emitent i spółki Grupy Kapitałowej Emitenta w ramach dostępnych instrumentów prawnych podejmują działania służące ochronie własności intelektualnej Grupy Kapitałowej Emitenta. W odniesieniu do rozwiązań mogących być przedmiotem ochrony patentowej – działania te nakierowane są na patentowanie rozwiązań technicznych w możliwie szerokim zakresie jurysdykcji, ze szczególnym uwzględnieniem jurysdykcji o strategicznym znaczeniu dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta oraz ponadnarodowych struktur ochrony praw własności intelektualnej.

Emitent i inne spółki Grupy Kapitałowej Emitenta dążą do systematycznego rozszerzenia zakresu ochrony własności intelektualnej. Emitent nie ma pewności, że wszelkie takie działania będą wieńczone powodzeniem, w szczególności liczy się z odmowami lub unieważnieniami czy uchyleniami udzielania ochrony, w tym wskutek akcji podejmowanych przez podmioty prowadzące działalność konkurencyjną.

Możliwe naruszenia prawa własności intelektualnej spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta będą wymagać podejmowania procedur prawnych mających na celu eliminację naruszeń praw własności intelektualnej. Grupa Kapitałowa Emitenta nie ma gwarancji skuteczności takich działań, natomiast musi liczyć się z istotnymi obciążeniami organizacyjnymi i kosztowymi związanymi z takimi działaniami, zwłaszcza jeżeli będą podejmowane w formie pozwów sądowych lub arbitrażowych, co musi brać pod uwagę decydując się na wytoczenie określonego powództwa lub rezygnując z tego.

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadząc działalność kumuluje również informacje, modele działań, procedury, umiejętności, wspomagające rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta, które to informacje stanowią tajemnicę przedsiębiorstwa. Emitent i inne spółki Grupy Kapitałowej Emitenta podejmują działania mające na celu ochronę tej tajemnicy, rozpoznając wejście w posiadanie tych informacji przez podmioty konkurencyjne jako istotny czynnik osłabiający ich pozycję konkurencyjną. Grupa Kapitałowa Emitenta nie posiada jednak możliwości całkowitego zabezpieczenia się przed wejściem w posiadanie tajemnicy przedsiębiorstwa przez podmioty nieuprawnione.

Emitent wskazuje nadto, iż nawet rozbudowana polityka zabezpieczania praw własności intelektualnej nie uniemożliwi konkurentom działalności. W obszarze działalności Grupy Kapitałowej Emitenta opracowano i opracowuje się nadal rozwiązania techniczne, wzory techniczne i przemysłowe oraz utwory, które mogą z powodzeniem znajdować zastosowanie w produkcji i dystrybucji wyrobów przez podmioty konkurencyjne. Istnieją również prawne i techniczne możliwości wprowadzania do obrotu wyrobów, które będą konstruowane przy korzystaniu z praw własności intelektualnej spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta, dokonywanemu jednak w ramach obejścia tych praw lub w stopniu i w sposób nie pozwalający na wykazanie naruszenia praw spółki Grupy Kapitałowej Emitenta, lub też czyniący takie dochodzenie zbyt ryzykownym i kosztownym.

1.19. Ryzyko ograniczeń rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta związanych z prawami własności intelektualnej

Wykorzystując w toku własnej działalności ochronę praw własności intelektualnej, Grupa Kapitałowa Emitenta musi liczyć się ze skutkami podejmowania podobnych działań również przez konkurentów. Emitent wskazuje, iż potencjalne negatywne następstwa wykazania przez dany podmiot naruszeń jego praw przez spółkę z Grupy Kapitałowej Emitenta, wiązałoby się w szczególności z potencjalnymi dotkliwymi konsekwencjami w zakresie roszczeń odszkodowawczych, roszczeń o zaniechanie wykorzystywania danych rozwiązań lub żądań zawarcia stosownej umowy licencyjnej przez spółkę z Grupy Kapitałowej Emitenta. Grupa Kapitałowa Emitenta dąży do zachowania podwyższonej staranności w

zakresie unikania naruszeń praw przysługujących osobom trzecim, jednakże nie ma pewności czy w istocie takich naruszeń będzie w stanie unikać. Nawet bowiem całkowicie niezależne projektowanie określonych rozwiązań technicznych, wzorniczych czy programistycznych może prowadzić do rezultatów zastrzeżonych już prawami osób trzecich. Jako stanowiące źródło szczególnego ryzyka Emitent kwalifikuje postępowania patentowe, dopuszczalne w niektórych jurysdykcjach, w których wniosek patentowy wraz z opisem zastrzegającego rozwiązania jest niejawnym (urzędowo utajnianym) do czasu zakończenia postępowania. W takich przypadkach do czasu przyznania patentu konkurentowi Grupy Kapitałowej Emitenta, Emitent nie ma możliwości stwierdzenia, że planowane do wdrożenia lub wdrożone rozwiązania są objęte wnioskiem patentowym osoby trzeciej. W przypadku przyznania patentu zastrzegającego rozwiązania techniczne, z których korzysta spółka Grupy Kapitałowej Emitenta, powstawałaby konieczność wycofania z obrotu danego urządzenia lub rozwiązania technicznego czy poniesienia kosztów wykupienia określonych licencji. Emitent jako na istotny komponent niniejszego czynnika ryzyka wskazuje również na obciążenia organizacyjne i kosztowe, jakie mogą wiązać się z roszczeniami osób trzecich wobec spółek Grupy Kapitałowej Emitenta, opartymi o naruszenia praw własności intelektualnej osób trzecich oraz na możliwe ryzyka związane z reputacją Grupy Kapitałowej Emitenta i poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Emitenta.

Występowanie powyższych zjawisk może w przyszłości negatywnie wpływać na efektywność działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, prowadząc do ograniczenia lub wyłączenia możliwości sprzedaży wyrobów Emitenta i/lub innych spółek Grupy Kapitałowej Emitenta, wzrostu kosztów działalności i obniżenia jej rentowności działalności, a tym samym istotnie negatywnie wpływać na sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.20. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta

Struktura akcjonariatu Emitenta została przedstawiona w pkt IV.22. Memorandum. Emitent wskazuje na posiadanie większości głosów na Walnym Zgromadzeniu przez PZ Cormay. Posiadanie takiej większości prowadzi do możliwości podejmowania uchwał podejmowanych bezwzględną większością głosów wyłącznie głosami PZ Cormay. Ponadto, uwzględniając stopień rozproszenia posiadania pozostałych akcji, liczba głosów posiadana przez PZ Cormay może w określonych warunkach (absencji niektórych znaczących akcjonariuszy) prowadzić do podejmowania wyłącznie głosami PZ Cormay również uchwał dla których wymagana jest kwalifikowana większość głosów. Wpływ PZ Cormay na treść uchwał podejmowanych wyłącznie głosami tej spółki może powodować, że uchwały te będą przez pozostałych akcjonariuszy oceniane jako w większym stopniu zbieżne z interesami PZ Cormay niż pozostałych akcjonariuszy czy Spółki. Takie okoliczności mogą z kolei prowadzić do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia przez tych akcjonariuszy. Emitent wskazuje, iż sytuacja taka, jakkolwiek jest źródłem ryzyka działalności Spółki, jest konsekwencją zasady rządów większości w spółce kapitałowej.

1.21. Ryzyko szkód wizerunkowych Grupy Kapitałowej Emitenta

Skuteczność działalności Grupy Kapitałowej Emitenta oraz zdolność do konkurowania na rynku jest w znacznej mierze związana z nieposzlakowaną opinią Grupy Kapitałowej Emitenta i wprowadzanych przez nią do obrotu urządzeń. Emitent wskazuje na ryzyko pogorszenia tej opinii, co może być wynikiem rozpowszechniania zarzutów (nawet bezpodstawnych) co do działalności Grupy Kapitałowej Emitenta i/lub poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Emitenta (np. w zakresie naruszenia praw własności intelektualnej osób trzecich, czy praw wynikających z patentów) lub właściwości ich produktów. Emitent dostrzega możliwość podejmowania wobec Grupy Kapitałowej Emitenta prób wywierania nacisku, poprzez przygotowywanie lub realizację działań mających na celu nadszarpnięcie dobrego imienia Grupy

Kapitałowej Emitenta. Grupa Kapitałowa Emitenta dokłada starań w celu ograniczania możliwości powstawania takich sytuacji głównie poprzez dbałość o najwyższą jakość wprowadzanych do obrotu produktów i systemów, jednakże nie może gwarantować pełnej skuteczności tych działań. Wystąpienie powyższych okoliczności może negatywnie oddziaływać na rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta poprzez ograniczenie możliwości pozyskiwania nowych kontraktów, a tym samym wpływać na obniżenie wartości przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta. Wytaczanie powództw o ochronę dóbr osobistych Emitenta i/lub spółek Grupy Kapitałowej Emitenta może odnosić przeciwny do zamierzonego skutek dodatkowych niepożądanych informacji dotyczących Grupy Kapitałowej Emitenta, wobec czego Grupa Kapitałowa Emitenta musi szczególnie ostrożnie wykorzystywać podobne instrumenty.

1.22. Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem świadczenia usług, awariami lub zniszczenia majątku

Ewentualna awaria, zniszczenie lub utrata rzeczowego majątku trwałego bądź obrotowego może skutkować czasowym wstrzymaniem produkcji w fabrykach wytwarzających produkty dla Grupy Kapitałowej Emitenta, a co za tym idzie - niemożnością terminowego zrealizowania wszystkich zamówień złożonych przez klientów Grupy Kapitałowej Emitenta. Pogorszenie standardu obsługi klientów oraz opóźnienia, a w skrajnym przypadku nawet brak zdolności do realizacji zamówień, skutkować mogą przejęciem zleceń przez podmioty konkurencyjne oraz pogorszeniem wyników sprzedaży. Opisane powyżej czynniki mogą w znacznym stopniu negatywnie oddziaływać na perspektywy rozwoju, osiąganę wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ponadto w codziennej działalności operacyjnej spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta wykorzystywane są specjalne systemy informatyczne, których awaria miałaby negatywny wpływ na działalność operacyjną, zarządczą, finansowo-kontrolingową spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta, np. poprzez częściową lub całkowitą utratę danych, co mogłoby w efekcie końcowym przyczynić się do obniżenia wyników finansowych. Dodatkowo w swojej działalności operacyjnej spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta posługują się systemami wspomagającymi funkcjonowanie ich działalności (jak np. systemy księgowe, kadrowo-płacowe, zarządcze), których awarie stwarzają ryzyko zaburzeń funkcjonowania Grupy Kapitałowej Emitenta. Systemy te wykorzystywane są przez Grupę Kapitałową Emitenta na potrzeby między innymi kontroli jakości produktów, monitorowania usług dystrybucyjnych, zarządzania sprzedażą, zamówieniami, w działalności badawczej. W przypadku wycofania tych systemów lub wygaśnięcia licencji na ich użytkowanie, rozwiązania umów o świadczenie usług lub jeżeli umowy takie staną się nieopłacalne, a Emitent nie będzie zdolny do pozyskania odpowiednich systemów informatycznych i oprogramowania, może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki działalności Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.23. Ryzyko związane z ochroną środowiska

Działalność Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta, zwłaszcza w zakresie produkcji oraz w zakresie wprowadzania do obrotu odczynników może stanowić potencjalne zagrożenie dla środowiska naturalnego poprzez wytwarzanie odpadów niebezpiecznych. Działalność Emitenta i spółek Grupy Kapitałowej Emitenta stanowi częściowo gospodarcze korzystanie ze środowiska. W powyższych okolicznościach Emitent i spółki Grupy Kapitałowej Emitenta są zobligowani do przestrzegania odpowiednich dla danej jurysdykcji przepisów związanych z ochroną środowiska. Istnieje ryzyko, iż przepisy te będą nakładać na Emitenta trudne do spełnienia lub kosztowne wymogi, zaś w przypadku nie stosowania się do tych przepisów Emitent lub dana spółka Grupy Kapitałowej Emitenta zagrożeni będą sankcjami administracyjnymi i/lub karnymi. Jakkolwiek powyższe ryzyka są minimalizowane poprzez monitorowanie i możliwie pełne realizowanie obowiązków Emitenta i spółek Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w

szczegółności utylizację odpadów poprzez wyspecjalizowane w tym zakresie podmioty oraz bieżące ponoszenie należnych opłat – niemożliwe jest ich całkowite wyeliminowanie. Wystąpienie nieplanowanych obowiązków lub opłat może negatywnie wpływać na zdolności produkcyjne i/lub sytuację finansową Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.24. Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Na wyniki finansowe Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta wywiera wpływ sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie. Do istotnych czynników kształtujących sytuację makroekonomiczną zaliczyć można: stopę wzrostu PKB, dynamikę i poziom inflacji, tempo wzrostu inwestycji, stopy procentowe, poziom bezrobocia, poziom i stopa wzrostu dochodów osobistych ludności, poziom zadłużenia jednostek gospodarczych i jednostek budżetowych oraz koniunktura w poszczególnych sektorach gospodarki danego kraju. Globalne prognozy makroekonomiczne również są umiarkowanie pozytywne. Wskazać można m.in. na przewidywania OECD w zakresie globalnego wzrostu gospodarczego, który w maju 2014 r. prognozowany był przez OECD na poziomie 3,4% dla 2014 r. i na poziomie 3,9% dla 2015 r. Pomimo umiarkowanie pozytywnych prognoz makroekonomicznych dla Polski i świata na najbliższe lata istnieje jednak pewne ryzyko, że sytuacja ta ulegnie pogorszeniu – co może negatywnie przełożyć się na liczbę zamówień na produkty i towary oferowane przez Emitenta oraz inne spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta, a także na sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej krajów, w których Grupa prowadzi działalność może mieć negatywny wpływ na tempo rozwoju krajowego rynku diagnostyki in vitro oraz popyt na produkty i towary oferowane przez Emitenta.

Natomiast kształtowanie się popytu na aparaty diagnostyczne oferowane przez spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta jest bezpośrednio związane z tempem wzrostu gospodarczego, które przekłada się na sytuację finansową podmiotów służby zdrowia, a tym samym skłonność laboratoriów medycznych do zwiększania wydatków ponoszonych na nową aparaturę laboratoryjną. Istnieje ryzyko, iż spowolnienie gospodarcze w krajach, w których działalność prowadzą spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta, zmniejszenie inwestycji w branży usług medycznych czy spadek wydatków na ochronę zdrowia w tych krajach wpłynie negatywnie na skalę działalności spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta perspektywy ich rozwoju oraz jednostkowe i skonsolidowane wyniki finansowe.

Spadek tempa wzrostu PKB w krajach, w których dystrybuowane są produkty i towary oferowane przez Emitenta oraz inne spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej miejscowych placówek opieki zdrowotnej i uszczuplić ich budżety przeznaczone na inwestycje, między innymi w zakresie aparatury medycznej, w tym oferowanej przez spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.25. Ryzyko związane z możliwością nasilenia się konkurencji na rynku diagnostyki in vitro (IVD)

Grupa Kapitałowa Emitenta działa w obszarze dystrybucji sprzętu oraz produkcji i dystrybucji odczynników na rynku diagnostyki in vitro (IVD). Specyfika działalności Grupy Kapitałowej Emitenta polega na tym, że oferta produktowa kierowana jest do grupy klientów związanych z sektorem ochrony zdrowia. Tym samym, grupa odbiorców produktów spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta jest ograniczona do podmiotów z jednego sektora. Produkty Grupy Kapitałowej Emitenta konkurują z ofertą wielu innych producentów i dystrybutorów na całym świecie. Istotny wpływ na działalność Emitenta i innych spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta ma nasilająca się konkurencja wśród istniejących producentów odczynników,

jak i dostawców sprzętu medycznego, szczególnie w przypadku ubiegania się o realizację dużych oraz prestiżowych kontraktów. Zaobserwowana przez Emitenta aktualna tendencja wskazuje na nasilenie procesów koncentracji wśród producentów. W efekcie koncentracji konkurenci Grupy Kapitałowej Emitenta mogą dysponować szybszym dostępem do najnowszych rozwiązań technologicznych, możliwością pozyskiwania kapitału z tańszych źródeł, korzystania z synergii kosztowych, dysponowania szerszą ofertą produktową oraz większą siecią sprzedażową. Rosnąca w siłę konkurencja może mieć negatywne konsekwencje dla prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności oraz wpływać ujemnie na ich sytuację finansową, w szczególności dotyczy to konkurencji pomiędzy oferentami przy zamówieniach publicznych, gdzie szczególnie dotkliwa dla wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta może być presja na niższe ceny. Nasilenie konkurencji pomiędzy podmiotami na rynku, na którym działa Grupa Kapitałowa Emitenta mogłoby spowodować obniżenie poziomu marż na sprzedaży uzyskiwanych przez spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta, przez co negatywnie wpłynęłoby na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki finansowe i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.26. Ryzyko związane z sytuacją finansową publicznych zakładów opieki zdrowotnej

W sytuacji dojścia do skutku planowanego przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay przez Emitenta i planowanego, zgodnie z Umową Reorganizacji, wspólnego ubiegania się z PZ Cormay o zamówienia publiczne, możliwe, że w przyszłości wzrośnie część przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta, która pochodzić będzie ze sprzedaży do zakładów opieki zdrowotnej. W ocenie Emitenta sytuacja niektórych publicznych zakładów opieki zdrowotnej przekładać się może w wielu przypadkach na trudności w regulowaniu bieżących zobowiązań. Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta szczególnie starannie wybierają odbiorców, oceniając stopień zagrożenia brakiem lub opóźnieniem w regulowaniu płatności za dostarczane im produkty bądź towary, monitorują terminowość zapłaty należności i podejmują działania mające na celu uzyskanie zapłaty należności zaległych. Niemniej jednak, nie można wykluczyć ryzyka, iż działania Grupy Kapitałowej Emitenta w tym zakresie nie będą przynosić oczekiwanych efektów, co może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.27. Ryzyko w zakresie zaniechania lub obniżenia refundacji usług świadczonych przy pomocy produktów Grupy Kapitałowej Emitenta w ramach publicznych systemów ochrony zdrowia

Emitent i spółki Grupy Kapitałowej Emitenta dystrybuują swoje produkty po części w ramach publicznych systemów ochrony zdrowia lub z wykorzystaniem podmiotów uprawnionych do refundacji wydatków ze środków publicznych. Emitent wskazuje, iż dystrybucja produktów i towarów z wykorzystaniem środków wypłacanych przez publiczne systemy ochrony zdrowia wiąże się z koniecznością wypełniania szeregu wymogów, w szczególności co do zakresu i dostępności produktów i towarów, kontraktowania, rozliczania wydatków.

Naruszenia wymogów, na jakich świadczone jest refinansowanie usług wykonywanych przy pomocy produktów z oferty Grupy Kapitałowej Emitenta, może prowadzić do utraty takiego refinansowania, zobowiązania do zwrotu określonych kwot refinansowania, powstania obowiązku poniesienia opłat o charakterze sankcji administracyjnych lub karnych.

Z uwagi na model dystrybucji produktów z oferty Grupy Kapitałowej Emitenta oraz modele refinansowania wyrobów medycznych i usług nimi świadczonych w poszczególnych jurysdykcjach, utrata lub ograniczenie refinansowania wyrobów z oferty Grupy Kapitałowej Emitenta będzie w pierwszej kolejności dotyczyć podmioty stosujące wyroby z oferty Grupy Kapitałowej Emitenta w refundowanych procedurach medycznych, a w dalszej kolejności negatywnie wpływać na efektywność działalności Grupy

Kapitałowej Emitenta, prowadząc do obniżenia wolumenu i/lub wartości produktów i towarów dystrybuowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta, wzrostu kosztów działalności i obniżenia rentowności działalności, a tym samym negatywnie wpływać na sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.28. Ryzyko walutowe

Grupa Kapitałowa Emitenta osiąga istotną część swoich przychodów w walutach obcych. Jednocześnie Grupa Kapitałowa Emitenta pozyskuje materiały do produkcji odczynników do badań laboratoryjnych oraz towary na rynkach zagranicznych realizując płatności za powyższe towary i materiały głównie za pomocą euro (EUR) oraz dolarów amerykańskich (USD). Niewielka część zakupów prowadzona jest w jenie japońskim (JPY) oraz funcie brytyjskim (GBP).

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 r. spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta uzyskały 62,3% wpływów - obejmujących zarówno wpływy ze sprzedaży, jak również inne wpływy - w euro (EUR), 31,1% w rosyjskim rublu (RUB) oraz 4,1% w białoruskim rublu (BYR). Jeżeli chodzi o wydatki w tym okresie – obejmujące zarówno wydatki związane z ponoszonymi kosztami działalności, jak również inne wydatki związane z prowadzonymi działaniami o charakterze rozwojowym - spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta poniosły 77,8% wpływów denominowanych w walucie euro (EUR), 10,3% we franku szwajcarskim (CHF) oraz 5,8% w rosyjskim rublu (RUB). Dane dotyczące wpływów i wydatków dotyczą zsumowanych wpływów lub wydatków spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, bez dokonywania wyłączeń wzajemnych obrotów. Z ww. wpływów oraz wydatków zostały jednak wyłączone wydatki na nabycie akcji i udziałów (w szczególności wynikające z nabycia przez Emitenta akcji w Diesse Diagnostica Senese S.p.A.), nie zawierają one również wpływów lub wydatków związanych z objęciem przez Emitenta udziałów w spółkach Kormej Diana Sp. z o.o., Kormiej Rusland Sp. z o.o. oraz akcji w Innovation Enterprises Ltd.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 r. Grupa Kapitałowa Emitenta wykazywała największą nadwyżkę wpływów nad wydatkami w walucie rosyjski rubel (RUB). Największą nadwyżkę wydatków nad wpływami Grupa Kapitałowa Emitenta posiadała w tym okresie w walucie szwajcarski frank (CHF).

Ponadto, w związku z prowadzoną działalnością, Grupa Kapitałowa Emitenta posiada należności z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług, wyrażone w walutach obcych.

Niezależnie od powyższego, różnice w wycenie bilansowej udziałów posiadanych przez Grupę Kapitałową Emitenta w jednostce spółkontrolowanej Diesse Diagnostica Senese S.p.A., wynikające ze zmiany kursu walutowego (CHF/EUR) pomiędzy okresami sprawozdawczymi, odnoszone na pozycję kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta „Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej”.

Emitent prowadzi księgowość w walucie CHF, natomiast największy udział w przychodach i kosztach ma waluta EUR. W związku z tym wahania kursowe pary CHF i EUR mogą mieć znaczący wpływ na prezentowane wyniki finansowe. Sytuacja taka miała miejsce w 2012 roku, w którym to w stosunku do roku 2011 spółka zaprezentowała przychody ze sprzedaży niższe o 14%, natomiast spadek sprzedaży liczony według rzeczywistych faktur wystawianych w EUR był nieznaczny i wyniósł 2%. Rozbieżność ta była wynikiem zmiany kursów walutowych. Niewykluczone, że podobne zdarzenie może mieć miejsce w przyszłości.

Akcje Emitenta są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect w walucie PLN. Z punktu widzenia akcjonariusza spółki na kurs akcji może mieć wpływ zmiana kursu walut (przede wszystkim pary PLN/CHF i PLN/EUR), w związku z tym, że kurs akcji może odzwierciedlać wyniki Emitenta (prezentowane w CHF, a realizowane głównie w EUR) przeliczone na PLN.

Emitent ocenia, że po dniu 31 grudnia 2013 r. nie zaszły istotne zmiany w zakresie ekspozycji Grupy Kapitałowej Emitenta na ryzyko kursowe.

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. Grupa Kapitałowa Emitenta nie była stroną żadnych transakcji dotyczących instrumentów finansowych służących zabezpieczeniu ryzyka kursowego (np. opcje walutowe, kontrakty forward). Grupa Kapitałowa Emitenta stosuje w możliwej do osiągnięcia skali hedging naturalny ryzyka kursowego.

Tym samym, zmiany kursów walut (przede wszystkim pary RUB/CHF) mogą mieć znaczący wpływ na wyniki osiągane przez Grupę Kapitałową Emitenta.

1.29. Ryzyko spłaty należności przez kontrahentów (ryzyko kredytowe)

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę Kapitałową Emitenta strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną stosunku zobowiązaniowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest głównie związane z należnościami od klientów. Ryzyko kredytowe w Grupie Kapitałowej Emitenta dotyczy głównie należności z tytułu dostaw i usług. Z uwagi na liczną bazę klientów ocenia się, że koncentracja ryzyka kredytowego nie jest znacząca. Grupa Kapitałowa Emitenta dokonuje bieżącego monitorowania i kontroli zdolności kredytowej odbiorców (a także wstępnej weryfikacji w przypadku nowych klientów) oraz w uzasadnionych przypadkach wymaga stosownych zabezpieczeń. Udzielone kredyty kupieckie charakteryzują się znacznym zróżnicowaniem i rozproszeniem ryzyka, ponieważ udzielane są znacznej liczbie niejednorodnych podmiotów. W Grupie Kapitałowej Emitenta nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.

1.30. Ryzyko zmiany stopy procentowej

Narażenie Grupy Kapitałowej Emitenta na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Grupa Kapitałowa Emitenta zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie z zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym. Na dzień 31 grudnia 2013 r. wszystkie umowy kredytowe oparte były o zmienne oprocentowanie. Jedynym instrumentem, który był oprocentowany stałą stawką była pożyczka podporządkowana otrzymana przez Emitenta od poprzedniego właściciela. Oprocentowanie zadłużenia w umowach kredytowych zawieranych przez Grupę Kapitałową Emitenta jest oparte o stawki LIBOR dla CHF lub EUR, powiększone o marżę banku, która jest każdorazowo negocjowana.

Grupa Kapitałowa Emitenta gromadzi i analizuje bieżące informacje z rynku na temat aktualnej ekspozycji na ryzyko zmiany stopy procentowej. Niepewność co do przyszłego poziomu stóp procentowych, a w konsekwencji do wysokości przyszłych kosztów finansowych stanowi istotną przeszkodę w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Głównym celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest zabezpieczanie kosztów odsetkowych przed ich zwiększeniem wskutek wzrostu stóp procentowych. Możliwości zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej są analizowane i oceniane przez Grupę Kapitałową Emitenta w zależności od aktualnych potrzeb. W 2013 r. spółki Grupy Kapitałowej Emitenta nie były stroną żadnych transakcji dotyczących instrumentów finansowych służących zabezpieczeniu ryzyka kursowego (np. opcje walutowe, kontrakty forward).

1.31. Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji

Siedziba Emitenta mieści się na terytorium Szwajcarii, która uważana jest za kraj o stabilnej sytuacji prawnej, przyjaznej przedsiębiorcom. Jednak z uwagi na fakt, że Grupa Kapitałowa Emitenta działa w zakresie diagnostyki in vitro oraz wytwarza związane z nią produkty i aparaturę medyczną, a obszar jej głównej działalności koncentruje się na rynkach innych krajów, należy liczyć się z ryzykiem dotyczącym uregulowań prawnych obowiązujących w tych krajach. Istnieje możliwość, iż zmiany ulegną obecnie obowiązujące przepisy podatkowe w państwach, w których dystrybuowane są produkty z oferty Grupy Kapitałowej Emitenta. Nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta, co może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na ich wyniki finansowe. Nie można również wykluczyć ryzyka tego, że zeznania podatkowe, deklaracje podatkowe oraz deklaracje dotyczące składek na ubezpieczenia społeczne (również te złożone za poprzednie lata) zostaną zakwestionowane przez odpowiednie instytucje, zaś nowy wymiar podatku lub opłat będzie znacznie wyższy od zapłaconego. Konieczność uregulowania ewentualnych tak powstałych zaległości podatkowych lub zobowiązań wraz z odsetkami mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiąganę wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

Grupa Kapitałowa Emitenta działa w zakresie produkcji i wprowadzania do obrotu wyrobów medycznych, które są regulowane w poszczególnych państwach szczegółowymi przepisami prawa. Przyjęcie nowych lub zmiana istniejących uregulowań, a także różnice w ich interpretacji pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej Emitenta, a właściwymi organami zajmującymi się rejestracją produktów leczniczych, wyrobów medycznych itp., mogą mieć także znacznie negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiąganę wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

Jeśli chodzi o przepisy podatkowe związane z dochodami Emitenta oraz osób będących jego akcjonariuszami, to charakteryzują się one niskim ryzykiem ewentualnych zmian - stosuje się bowiem wobec nich przepisy obowiązujące na terytorium Szwajcarii oraz postanowienia umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania pomiędzy Polską a Szwajcarią. Jednakże przepisy podatkowe związane z działalnością spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta na rynkach innych krajów, w szczególności w zakresie podatku od towarów i usług mogą się zmieniać, co może mieć wpływ na ich sytuację ekonomiczną i prawną.

1.32. Ryzyko związane z występowaniem produktów z oferty Grupy Kapitałowej Emitenta na światowych rynkach

Produkty z oferty Grupy Kapitałowej Emitenta występują na rynkach 100 krajów świata - sprzedawane są w Europie, Azji, Ameryce, Australii i Afryce. Różne społeczeństwa – potencjalni nabywcy towarów z oferty Grupy Kapitałowej Emitenta - cechują się odmiennym podejściem względem produktów znajdujących się w ofercie Grupy Kapitałowej Emitenta. Ze względu np. na przesłanki religijne czy tradycyjne nie każde społeczeństwo będzie więc zainteresowane produktami Grupy Kapitałowej Emitenta. Istnieje ryzyko tego, że oferta Grupy Kapitałowej Emitenta okaże się nie w pełni dopasowana do potrzeb i oczekiwań odbiorców, co może wpływać na efektywność jego sprzedaży. Występuje również potencjalne niebezpieczeństwo obniżenia poziomu PKB w danym kraju czy spadku zamożności danego społeczeństwa, co w rezultacie może doprowadzić do pogorszenia ogólnych warunków rynkowych prowadzenia działalności gospodarczej. Ponadto mogą wystąpić nagle, niedające się wcześniej przewidzieć zmiany w sytuacji gospodarczej czy politycznej krajów, na których terytorium dystrybuowane są produkty Grupy Kapitałowej Emitenta. To zaś także może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe i dalszą działalność Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.33. Ryzyko kulturowe

Podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta prowadzą działalność na różnych obszarach geograficznych. Siedziba Emitenta znajduje się w Szwajcarii, podmiotu dominującego w stosunku do Emitenta – czyli PZ Cormay – w Polsce, a podmiotów zależnych od Emitenta: Kormiej Rusland - w Rosji, Kormej Diana - na Białorusi, a Innovation Enterprises - w Irlandii. Z kolei spółki Grupy Kapitałowej Diesse prowadzą działalność we Włoszech. Zróżnicowany zakres działalności Emitenta wiąże się z możliwością wystąpienia ryzyka na tle kulturowym, które może przejawiać się między innymi w zróżnicowanym podejściu poszczególnych społeczeństw do organizacji pracy. Każde społeczeństwo charakteryzuje się bowiem specyficznym sposobem wykonywania pracy, metodą rozwiązywania problemów czy rozplanowaniem powierzonych zadań. Takie zróżnicowane podejście do organizacji pracy może stanowić źródło nieporozumień, problemów komunikacyjnych czy przedłużającego się procesu podejmowania decyzji - i w rezultacie powodować problemy zarządcze Emitenta w poszczególnych krajach. To zaś przełożyłoby się na ewentualne trudności operacyjne i organizacyjne oraz utrudnienia w realizowaniu założonych celów strategicznych. Wpływ tego ryzyka na wyniki działalności Grupy Kapitałowej Emitenta jest trudny do przewidzenia i oszacowania.

1.34. Ryzyko prowadzenia działalności w Rosji i na Białorusi

Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta (Kormiej Rusland oraz Kormej Diana) prowadzą działalność odpowiednio w Rosji i na Białorusi. Oba te kraje charakteryzują się specyficznymi uwarunkowaniami polityczno-gospodarczymi dotyczącymi prowadzenia działalności gospodarczej. Podstawowym jego ryzykiem jest tam niestabilne, często się zmieniające prawo oraz ograniczenia w swobodnym kształtowaniu mechanizmów wolnorynkowych - gospodarki obu państw są nadal w dużej mierze gospodarkami centralnie planowanymi. Wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej w tych krajach ma także sytuacja polityczna – głębsze zmiany w tym zakresie mogą doprowadzić w krótkim czasie do destabilizacji sytuacji gospodarczej. Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zmian sytuacji gospodarczej w tych państwach jest znaczne - z uwagi na niższy stopień urynkowienia gospodarek i mniejszą stabilność polityczną.

Duży wpływ na działalność spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta w Rosji i na Białorusi może mieć obecny sytuacja na Ukrainie. Zmiany polityczne na Ukrainie zaistniałe w 2014 r., działania podjęte w związku z tymi zmianami przez Rosję i ewentualne związane z tym dalsze działania polityczne na Ukrainie, w Rosji, Polsce i innych krajach Unii Europejskiej mogą mieć niekorzystny wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej Emitenta, w szczególności w sytuacji, gdy takie działania będą dotyczyły polityki gospodarczej tych państw. Nałożone dotychczas na Rosję sankcje gospodarcze, a także realne ryzyko nałożenia kolejnych sankcji, mogą skutkować analogicznymi działaniami Rosji wobec państw Unii Europejskiej i produktów pochodzących z terenu Unii Europejskiej, powyższe dotyczy odpowiednio Szwajcarii. Ograniczenia handlu pomiędzy tymi państwami lub zmiany uwarunkowań prawnych prowadzenia w tych państwach działalności gospodarczej spowodują niekorzystne skutki dla Grupy Kapitałowej Emitenta, przykładowo konieczność ograniczenia lub zaprzestania działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w danym państwie czy też wzrost kosztów takiego działania. W sytuacji eskalacji istniejącego konfliktu nie można również wykluczyć problemów związanych z transferem środków pieniężnych pomiędzy krajami europejskimi a Rosją i Ukrainą. Powyższe okoliczności mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ponadto, ze względu na bardzo bliskie związki gospodarcze pomiędzy Rosją a Białorusią oraz faktyczne uzależnienie gospodarki białoruskiej od sytuacji w Rosji - ewentualne pogorszenie relacji Unii Europejskiej z Rosją będzie przekładało się również na relacje z Białorusią.

Potencjalnie niestabilny rozwój rynku rosyjskiego i białoruskiego może ponadto wpływać na poziom generowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta przychodów lub spowodować zwiększenie niektórych kosztów operacyjnych.

Rada Dyrektorów Emitenta nie posiada żadnych oficjalnych informacji, które mogłyby wskazywać na możliwość wprowadzenia ograniczenia bądź całkowitego zakazu importu odczynników czy aparatury do badań laboratoryjnych do Rosji lub na Białoruś z krajów Unii Europejskiej czy Szwajcarii.

Dotychczas Grupa Kapitałowa Emitenta nie odczuła problemów utrudniających prowadzenie biznesu na rynku rosyjskim lub białoruskim w wyniku zaistniałej sytuacji.

Niemniej jednak, zgodnie z planami finansowymi Emitenta, w I półroczu 2014 r. zakładany był wzrost sprzedaży na rynku rosyjskim oraz ukraińskim, natomiast wstępne szacunki wskazują, że na tych rynkach łącznie za okres I półrocza 2014 r. odnotowany zostanie kilkuprocentowy (nie większy niż 5%) spadek sprzedaży rok do roku.

1.35. Ryzyko siły wyższej

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak - na przykład - wojny lub ataki terrorystyczne, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej oraz na rynku finansowym, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta. Zwłaszcza na rynku rosyjskim istnieje realne ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej w związku z ostatnimi wydarzeniami politycznymi (aneksja Krymu przez Rosję) i nałożeniem na Rosję sankcji gospodarczych przez USA i niektóre kraje Unii Europejskiej oraz zapowiedziami wprowadzenia kolejnych sankcji.

Ponadto takie zdarzenia losowe jak: pożary, powodzie i inne nadzwyczajne działanie sił przyrody, mogą powodować awarie lub zniszczenia istotnego majątku rzeczowego, należącego do spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta, jak również zakłócenia w świadczeniu usług i dostawie produktów przez spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta, co może negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe.

1.36. Ryzyko wystąpienia zdarzeń nieprzewidywalnych

Emitent wskazuje, iż prezentowana w Memorandum lista czynników ryzyka nie jest i nie może stanowić zamkniętego katalogu czynników ryzyka dotyczących działalności Grupy Kapitałowej Emitenta i strategii jej rozwoju. W ocenie Emitenta nie jest on w stanie przewidzieć wszystkich takich czynników ryzyka. Grupa Kapitałowa Emitenta jest narażona na skutki wystąpienia licznych zdarzeń, których wystąpienia nie jest w stanie przewidzieć lub dla których nie jest w stanie należycie oszacować prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Grupa Kapitałowa Emitenta nie jest w stanie zabezpieczyć swojej działalności przed następstwami wystąpienia wszystkich takich zdarzeń. Wystąpienie takich nieprzewidywanych zdarzeń, zwłaszcza kumulacja w jednym czasie nieprzewidywanych zdarzeń o negatywnych skutkach dla Grupy Kapitałowej Emitenta, może powodować istotne zakłócenia działalności Grupy Kapitałowej Emitenta i/lub pogorszenie finansowych wyników tej działalności poprzez obniżenie przychodów, niekontrolowany wzrost kosztów, utratę określonych składników mienia Grupy Kapitałowej Emitenta.

2. Czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi i rynkiem kapitałowym oraz Ofertą

2.1. Ryzyko związane z przyszłym kursem Akcji oraz płynnością obrotu

Kurs i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Na zachowania inwestorów mają wpływ rozmaite czynniki, także niezwiązane bezpośrednio z sytuacją finansową spółek notowanych na NewConnect, takie jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, czy też sytuacja na rynkach światowych. Emitent nie jest w stanie przewidzieć poziomu podaży i popytu Akcji po ich wprowadzeniu do obrotu, dlatego nie ma pewności, że osoba nabywająca Akcje, w tym Akcje Oferowane będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Ponadto, na podstawie umowy zawartej z Trigon PZ Cormay zadeklarował, że bez pisemnej zgody Trigon przez okres do dnia upływu 360 dni kalendarzowych od dnia 30.07.2013 r. nie będzie (i) zbywać posiadanych Akcji, (ii) dysponować tymi akcjami w żaden inny sposób, mogący prowadzić do przeniesienia ich własności, w szczególności nie będzie dokonywać ich zastawienia ani obciążenia jakimikolwiek innymi prawami na rzecz osób trzecich, (iii) dokonywać czynności, których efektem byłoby zapisanie tych akcji na rachunku papierów wartościowych innym niż rachunek papierów wartościowych prowadzony dla tych akcji przez Trigon, (iv) dokonywać wypowiedzenia zawartej z Trigon umowy obejmującej prowadzenie rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane będą akcje ani innych czynności utrudniających Trigon realizację postanowień ww. umowy w związku z prowadzeniem tego rachunku. Na mocy ww. umowy PZ Cormay zobowiązał się także do zapewnienia zawarcia analogicznych umów przez podmioty z nim powiązane w przypadku nabycia Akcji.

Na podstawie umowy zawartej z Trigon w dniu 16 lipca 2013 r. Tomasz Tuora oraz osoby powiązane z nim zobowiązali się, że bez pisemnej zgody Trigon (której wydanie w umotywowanych przypadkach nie będzie bezzasadnie wstrzymywane lub odmawiane) przez okres 360 dni kalendarzowych od dnia 30.07.2013 r. nie będą: (i) zbywać posiadanych przez siebie posiadanych akcji Emitenta ani, po ich nabyciu w przyszłości, akcji kolejnej emisji, ani (ii) dysponować ww. akcjami w żaden inny sposób, mogący prowadzić do przeniesienia ich własności, w szczególności nie dokonywać ich zastawienia ani obciążenia jakimikolwiek innymi prawami na rzecz osób trzecich.

Pan Tomasz Tuora w dniu 14 lipca 2014 r. zobowiązał się wobec Emitenta i IPOPEMA Securities, że nie będzie: (i) oferować, sprzedawać, zawierać umów sprzedaży, zastawiać lub w inny sposób przenosić lub rozporządzać Akcjami, innymi udziałowymi instrumentami finansowymi oraz instrumentami uprawniającymi do nabycia Akcji, ani dokonywać ogłoszeń dot. ww. czynności, a także (ii) zawierać jakichkolwiek umów zamiany lub jakichkolwiek innych umów, czy dokonywać innych transakcji, na podstawie których przeniesione zostaną, w całości lub części, bezpośrednio lub pośrednio, jakiejkolwiek ekonomiczne skutki własności jakiegokolwiek liczby Akcji lub jakichkolwiek warrantów lub innych instrumentów finansowych uprawniających do nabycia Akcji ani zlecać żadnej osobie trzeciej takich czynności ani ogłaszać intencji dokonania takich czynności. Opisane zobowiązanie typu lock-up jest wiążące do 31 grudnia 2015 r.

2.2. Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta na NewConnect

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu, lub naruszenia interesów Inwestorów, na żądanie Komisji, firma

inwestycyjna organizująca Alternatywny System Obrotu (w tym przypadku GPW) zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z §11 Regulaminu ASO, GPW, jako organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 oraz § 17c ust. 2 Regulaminu ASO: (1) na wniosek Emitenta, (2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

Ponadto, zgodnie z § 17c ust. 3 pkt 2) Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu lub nie wykonuje lub nienależyć wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO, GPW jako organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowym Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Ponadto Regulamin ASO przewiduje możliwość zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi Emitenta w określonych przypadkach związanych z działalnością jego autoryzowanego doradcy (§18 ust. 7 Regulaminu ASO) oraz w związku z działalnością podmiotów, z którymi Emitent zawarł umowę na pełnienie funkcji animatora rynku (§20 ust. 5 Regulaminu ASO).

W przypadku zawieszenia obrotu Akcjami na NewConnect, Inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności Akcji, w tym Akcji Oferowanych (po rozpoczęciu ich notowań) przez okres zawieszenia.

2.3. Ryzyko wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na rynku NewConnect

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie, na żądanie Komisji, firma inwestycyjna organizująca Alternatywny System Obrotu (w tym przypadku GPW) wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu, lub powoduje naruszenie interesów Inwestorów.

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu ASO, GPW, jako organizator ASO, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu: (1) na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków, (2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (3) wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania, (4) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta, (5) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Ponadto, zgodnie z § 17c ust. 3 pkt 3) Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu lub nie wykonuje lub nienależyć wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO, GPW jako organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z Alternatywnego Systemu Obrotu.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu ASO, GPW, jako organizator ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu: (1) w przypadkach określonych przepisami prawa, (2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona, (3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów; (4) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta, obejmującej likwidację jego

majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie jej upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, organizator ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

W przypadku wykluczenia Akcji z obrotu na NewConnect, Inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności przez te papiery wartościowe oraz spadkiem ich wartości rynkowej.

2.4. Ryzyko nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć kary administracyjne na Emitenta za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie i Ustawy o Obrocie.

Komisja może w szczególności - w zależności od rodzaju naruszonego przez Emitenta obowiązku - zastosować jedną z następujących kar administracyjnych: (1) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 zł, (2) wydać wobec Emitenta decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, (3) w pewnych wypadkach naruszeń zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

W przypadku nałożenia takich kar obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich Akcji notowanych.

2.5. Ryzyko naruszenia przepisów w związku z ofertą publiczną, skutkujące zastosowaniem przez KNF sankcji

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w pkt 2 i 3.

Komisja może zastosować środki, o których mowa wyżej, także w przypadku gdy:

- 1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- 2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;

3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub

4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

2.6. Ryzyko związane z odstąpieniem od Oferty lub zawieszeniem Oferty Publicznej

Emitent zastrzegł sobie prawo do odstąpienia od Oferty lub zawieszenia Oferty. Warunki odstąpienia od Oferty i zawieszenia wskazane zostały w punkcie III.11.8 Memorandum. Decyzję w tym zakresie może podjąć Rada Dyrektorów.

Jeśli do zawieszenia Oferty dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje wszystkie złożone zapisy oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Memorandum, na zasadach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie.

Jeżeli do odstąpienia od Oferty dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje, wszystkie złożone zapisy będą bezskuteczne, a środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi na rachunek wskazany przez subskrybenta w Formularzu zapisu.

Emitent wskazuje, że wpłaty na Akcje nie podlegają oprocentowaniu, a w przypadku odwołania przez Emitenta Oferty lub w przypadku zawieszenia Oferty dokonujący wpłaty nie jest uprawniony do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji. Zwrot dokonanych wpłat na Akcje związanych z zapisami, co do których uchylono się od skutków złożonego oświadczenia woli w związku z zawieszeniem Oferty, nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie do 7 dni roboczych od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego oświadczenia woli. Zwrot dokonanych wpłat na Akcje w przypadku odwołania Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu w terminie do 7 dni roboczych od dnia opublikowania raportu bieżącego o odwołaniu Oferty.

2.7. Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów związanych z prowadzeniem akcji promocyjnej przez Emitenta

Emitent może prowadzić, także za pośrednictwem innych osób i podmiotów, akcję promocyjną w rozumieniu i formie wskazanej w Rozporządzeniu nr 809/2004, z zachowaniem wymogów przewidzianych przez art. 53 Ustawy o Ofercie. W takim przypadku Emitent jest na podstawie art. 53 ust. 3 Ustawy o Ofercie zobowiązany jednoznacznie wskazać w treści wszystkich materiałów promocyjnych:

- a) że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy,
- b) że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne, chyba że zgodnie z ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości,
- c) miejsca, w których prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne są lub będą dostępne, chyba że zgodnie z wyżej wymienioną ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości.

Ponadto informacje przekazane w ramach prowadzonej akcji promocyjnej winny być – w myśl art. 53 ust. 4 Ustawy o Ofercie - zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, które powinny być zamieszczone w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym na podstawie przepisów prawa gdy prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne jeszcze nie zostały udostępnione do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji Emitenta i oceny papierów wartościowych.

Dalsze obowiązki Emitenta związane z prowadzeniem przez niego akcji promocyjnej wynikają z art. 53 ust. 5 - 7 i 9 Ustawy o Ofercie.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków Emitenta związanych z prowadzeniem przez niego akcji promocyjnej, a określonych w art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie, Komisja Nadzoru Finansowego zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie może:

1. nakazać Emitentowi wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub jej przerwanie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia nieprawidłowości,
2. zakazać Emitentowi prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli: Emitent uchylać się będzie od usunięcia wskazanych przez Komisję Nadzoru Finansowego nieprawidłowości w wyżej wymienionym terminie 10 dni roboczych lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych naruszać będzie przepisy prawa,
3. opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej przez Emitenta, wskazując naruszenia prawa.

W związku z udostępnianiem określonych informacji Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany powyżej w pkt 2 i 3.

Ponadto, prowadzenie przez Emitenta akcji promocyjnej z naruszeniem art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie może skutkować nałożeniem przez Komisję na Emitenta kary pieniężnej do wysokości 1.000.000 zł.

2.8. Ryzyko braku dematerializacji Akcji Oferowanych

W sytuacji uzyskania wpisu we właściwym rejestrze podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego w drodze emisji Akcji Oferowanych, Emitent podejmie działania zmierzające do dematerializacji Akcji Oferowanych. Uzyskanie dematerializacji Akcji Oferowanych wymaga dokonania przez Emitenta i inne podmioty, takie jak KDPW, GPW i firma inwestycyjna będąca agentem emisji dla Akcji Oferowanych, szeregu czynności, w szczególności złożenia przez Emitenta do KDPW odpowiedniego wniosku. Istnieje ryzyko, że mimo starań Emitenta nie wszystkie te czynności zostaną dokonane, jak również, iż dokonanie co najmniej niektórych takich czynności będzie obarczone wadą, wskutek czego Akcje Oferowane nie zostaną zdematerializowane. Taka sytuacja wiązać się będzie z istotnymi niedogodnościami dla osób posiadających Akcje Oferowane, w szczególności polegającymi na braku możliwości notowania Akcji Oferowanych na NewConnect oraz związanymi z trybem wykonywania praw z niezdematerializowanych Akcji Oferowanych. Możliwy jest także w takim przypadku spadek wartości Akcji Oferowanych.

2.9. Ryzyko niedojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku

Skuteczne podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta, w tym dokonywana w jego ramach emisja Akcji Oferowanych, wymaga wpisu do właściwego dla Emitenta rejestru handlowego. Od momentu złożenia

przez Inwestora zapisu na Akcje Oferowane i opłacenia go istnieje szereg czynności, których dokonanie przez Emitenta i osoby trzecie, takie jak bank czy sąd rejestrowy, jest wymagane, aby zaistniał wpis podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Oferowanych. Istnieje ryzyko, że mimo starań Emitenta nie wszystkie te czynności zostaną dokonane, jak również, iż dokonanie co najmniej niektórych takich czynności będzie obciążone wadą, wskutek czego opisany powyżej wpis nie zostanie dokonany. W szczególności rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, wynikającego z emisji Akcji Oferowanych zgodnie z prawem szwajcarskim uzależniona jest od wpłacenia środków pochodzących z emisji na blokowany rachunek bankowy (escrow account) oraz podjęcia uchwały przez Radę Dyrektorów w formie aktu notarialnego określającej wysokość podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie liczby Akcji Oferowanych objętych prawidłowymi zapisami. Niedokonanie wymaganych prawem czynności, w tym powyżej opisanych, spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych i tym samym niedojście emisji Akcji Oferowanych do skutku.

W takiej sytuacji Akcje Oferowane nie powstaną, a inwestorzy, którzy opłacili zapisy uzyskają zwrot wpłaconych środków pieniężnych bez odszkodowań, odsetek ani innych tego rodzaju świadczeń.

2.10. Ryzyko związane z niewprowadzeniem albo opóźnieniem wprowadzenia akcji do obrotu na NewConnect

Emitent podejmie działania zmierzające do wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na NewConnect i rozpoczęcia ich notowań wraz z Akcjami Istniejącymi. Uzyskanie takiego wprowadzenia i rozpoczęcia notowań wymaga dokonania przez Emitenta i inne podmioty, takie jak GPW, KDPW szeregu czynności, w szczególności złożenia przez Emitenta do GPW odpowiednich wniosków. Istnieje ryzyko, że mimo starań Emitenta nie wszystkie te czynności zostaną dokonane, jak również, iż dokonanie co najmniej niektórych takich czynności będzie obciążone wadą, wskutek czego Akcje Oferowane nie zostaną wprowadzone do obrotu na NewConnect, w szczególności GPW może odmówić ich wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu, lub też pomimo uzyskania takiego wprowadzenia nie rozpocznie się notowanie Akcji Oferowanych na NewConnect. Taka sytuacja wiązać się będzie z istotnymi niedogodnościami dla osób posiadających Akcje Oferowane, w szczególności polegającymi na braku możliwości notowania Akcji Oferowanych na NewConnect oraz istotnymi utrudnieniami w uzyskaniu dematerializacji Akcji Oferowanych. Możliwy jest także w takim przypadku spadek wartości Akcji Oferowanych.

2.11. Ryzyko opóźnienia wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na NewConnect

Wszelkie działania zmierzające do uzyskania wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na NewConnect czy też warunkujące takie wprowadzenie mogą ulec opóźnieniu, określenie długości takiego opóźnienia nie jest możliwe.

Ponadto, zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. Nie można wykluczyć, że taka sytuacja zaistnieje odnośnie Akcji Oferowanych.

Opisane powyżej sytuacje wiązać się będą z czasowym ograniczeniem płynności Akcji Oferowanych z uwagi na brak ich notowania na NewConnect, możliwy jest także w takim przypadku spadek wartości Akcji Oferowanych.

2.12. Ryzyko zmian dotyczących praw z Akcji

Przepisy prawa szwajcarskiego dopuszczają zmianę praw z Akcji (w tym Akcji Oferowanych), w szczególności poprzez odpowiednie zmiany Statutu, na warunkach i w zakresie dopuszczalnych prawem szwajcarskim. Możliwe jest także, że sytuacja prawna Akcjonariuszy ulegnie zmianie wskutek zmian Statutu nie wpływających bezpośrednio na prawa z Akcji Istniejących i Akcji Oferowanych, lecz pośrednio powodujących zmianę sytuacji prawnej Akcjonariuszy posiadających te akcje, np. poprzez emisję nowych Akcji, w tym akcji uprzywilejowanych co do głosu (poprzez mniejszą wartość nominalną) czy utworzenie w Spółce kapitału partycypacyjnego. Zmianie mogą ulec wewnętrzne regulacje Spółki inne niż Statut (np. Regulamin WZA), jak również praktyczny sposób realizacji czynności korporacyjnych przez organy Spółki, w szczególności w zakresie, w jakim związany jest on uczestnictwem w nich Akcjonariuszy. Ponadto, na sytuację prawną Akcjonariuszy wpływ mogą mieć zmiany prawa szwajcarskiego i polskiego (w tym zmiany wprowadzone poprzez akty normatywne wydane przez organy Unii Europejskiej). Wszelkie powyższe zmiany mogą powodować pogorszenie sytuacji prawnej lub faktycznej Akcjonariuszy. Ponadto, takie zmiany mogą stać się przyczyną konieczności poniesienia przez Akcjonariuszy dodatkowych kosztów, w szczególności kosztów doradztwa prawnego, związanych z należytyym przygotowaniem się do zaistnienia takich zmian (w sytuacji wcześniejszego powzięcia informacji o przyszłych zmianach) lub przystosowaniem się do nich. Nie można również wykluczyć, że wskutek braku odpowiedniej wiedzy na temat takich zmian Akcjonariusze poniosą szkodę lub nastąpi inne pogorszenie ich sytuacji.

2.13. Ryzyko niepowodzenia lub opóźnienia procesu wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym GPW. Uzyskanie takiego dopuszczenia i wprowadzenia wymaga dokonania przez Emitenta i inne podmioty, takie jak GPW i KNF, szeregu czynności, w szczególności uzyskania przez Emitenta zatwierdzenia przez KNF prospektu emisyjnego sporządzonego dla Akcji w związku z ww. ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Istnieje ryzyko, że mimo starań Emitenta nie wszystkie te czynności zostaną dokonane, jak również, iż dokonanie co najmniej niektórych takich czynności będzie obciążone wadą, wskutek czego Akcje, w tym Akcje Oferowane nie zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym lub nastąpi to z opóźnieniem w stosunku do oczekiwań Emitenta i Akcjonariuszy, w szczególności KNF może odmówić zatwierdzenia ww. prospektu lub GPW może odmówić dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym. Taka sytuacja wiązać się będzie z niedogodnościami dla osób posiadających Akcje, w tym Akcje Oferowane, w szczególności polegającymi na mniejszej płynności instrumentów na NewConnect niż na rynku regulowanym GPW. Możliwy jest także w takim przypadku spadek wartości Akcji.

2.14. Ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań złożonych przy emisji akcji Spółki na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 24 kwietnia 2014 r. (zwykle podwyższenie kapitału zakładowego)

W związku z emisją akcji Spółki na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 24 kwietnia 2014 r. (zwykle podwyższenie kapitału zakładowego), PZ Cormay w dniu 14 lipca 2014 r. zobowiązał się wobec Emitenta i IPOPEMA Securities, że obejmie i opłaci taką liczbę akcji emitowanych w ramach podwyższenia kapitału Emitenta dokonywanego poprzez emisję Akcji w ramach kapitału docelowego Emitenta uchwalonego przez WZA w dniu 7 lipca 2014 r. („Kapitał Docelowy”), że pozostanie większościowym akcjonariuszem Emitenta poprzez posiadanie co najmniej 50% +1 Akcji. Ww. objęcie i opłacenie Akcji powinno nastąpić za cenę emisyjną nie niższą od ceny emisyjnej akcji Spółki emitowanych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 24 kwietnia 2014 r. (zwykle podwyższenie

kapitału zakładowego), większą jednak od kursu notowań Akcji na NewConnect we właściwym dniu wyceny („Cena Objęcia”). Ponadto, to objęcie i opłacenie powinno nastąpić wraz z ofertą akcji Spółki na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 24 kwietnia 2014 r. lub w zbliżonym terminie, nie później niż w terminie jednego miesiąca od sfinalizowania podwyższenia kapitału Emitenta w drodze emisji akcji Spółki na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 24 kwietnia 2014 r. Ponadto, PZ Cormay zobowiązał się wobec Emitenta i IPOPEMA Securities, iż, pod warunkiem że zostaną zrealizowane podwyższenie kapitału Emitenta dokonywane poprzez emisję akcji Spółki na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 24 kwietnia 2014 r. oraz podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta dokonywanego poprzez emisję Akcji w ramach Kapitału Docelowego, niezależnie od liczby wyemitowanych w ramach ww. podwyższeń Akcji: i) wykonywać będzie swoje prawa korporacyjne względem Emitenta w celu dokonania w terminie do 31 grudnia 2015 r. nabycia przez Emitenta bezpośrednio 45% akcji Diesse oraz pośrednio 5% akcji Diesse poprzez Diesse Immobiliare S.p.A. będącą spółką zależną od Diesse („Transakcja Diesse”), a w sytuacji jej niedojścia do skutku w tym terminie, ii) wykonywać będzie swoje prawa korporacyjne względem Emitenta w celu spowodowania, że Emitent nabędzie 10% Akcji własnych od Akcjonariuszy, do dnia 31 marca 2016 r., a łączna minimalna wartość netto wynagrodzenia, które Akcjonariusze otrzymają za swoje Akcje będzie nie niższa, niż 32 mln zł. W takim przypadku PZ Cormay będzie zobowiązany do niezbywania posiadanych przez siebie Akcji na rzecz Emitenta.

W związku z emisją akcji Spółki na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 24 kwietnia 2014 r. Pan Tomasz Tuora w dniu 14 lipca 2014 r. zobowiązał się wobec Emitenta i IPOPEMA Securities, iż, pod warunkiem że dojdą do skutku podwyższenie kapitału Emitenta dokonywane poprzez emisję akcji Spółki na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 24 kwietnia 2014 r. oraz podwyższenie kapitału Emitenta dokonywane poprzez emisję Akcji w ramach Kapitału Docelowego, niezależnie od liczby wyemitowanych w ramach ww. podwyższeń Akcji: i) wykonywać będzie swoje prawa korporacyjne względem Emitenta w celu spowodowania sfinalizowania doprowadzi do realizacji w terminie do 31 grudnia 2015 r. Transakcji Diesse, a w sytuacji jej niedojścia do skutku w tym terminie, ii) wykonywać będzie swoje prawa korporacyjne względem Emitenta w celu spowodowania, że Emitent nabędzie 10% Akcji własnych od Akcjonariuszy, do dnia 31 marca 2016 r., a łączna minimalna wartość netto wynagrodzenia, które Akcjonariusze otrzymają za swoje Akcje będzie nie niższa, niż 32 mln zł.

Ponadto, w związku z emisją akcji Spółki na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 24 kwietnia 2014 r. Pan Tomasz Tuora zobowiązał się 14 lipca 2014 r. wobec Emitenta i IPOPEMA Securities, że bezpośrednio lub pośrednio przez IPOPEMA Securities obejmie i opłaci akcji Spółki na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 24 kwietnia 2014 r. (zwykle podwyższenie kapitału zakładowego i, jeśli okaże się to konieczne, Akcje emitowane w ramach podwyższenia kapitału Emitenta dokonywanego poprzez emisję Akcji w ramach Kapitału Docelowego, w łącznej liczbie nie mniejszej niż 3.000.000 Akcji. Ww. objęcie i opłacenie Akcji emitowanych w ramach Kapitału Docelowego powinno nastąpić za Cenę Objęcia, wraz z ofertą akcji Spółki na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 24 kwietnia 2014 r. lub w zbliżonym terminie, nie później niż w terminie jednego miesiąca od sfinalizowania podwyższenia kapitału Emitenta w drodze emisji akcji Spółki na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 24 kwietnia 2014 r.

Każde z powyższych, spodziewanych zobowiązań ma stanowić odrębne zobowiązanie i powinno być wykonywane razem z innymi zobowiązaniami, a nie alternatywnie wobec nich. Powyższe zobowiązania mają wygasnąć 31 lipca 2016 r.

Istnieje ryzyko, że niewykonanie lub nienależyte wykonanie któregośkolwiek z ww. zobowiązań spowoduje powzięcie przez Inwestorów, którzy obejmą akcje Spółki na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 24 kwietnia 2014 r. lub nabędą Akcje mając na względzie ww. zobowiązania, decyzji o sprzedaży posiadanych Akcji, co w rezultacie może przełożyć się na spadek kursu notowań Akcji. Ponadto,

niewykonanie lub nienależyte wykonanie ww. zobowiązania dot. odkupu Akcji (w sytuacji zaistnienia przesłanek skutkujących obowiązkiem jego realizacji) może spowodować, że zbycie przez Inwestorów Akcji nastąpi na warunkach mniej korzystnych niż wynikające z tych zobowiązań.

II. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum

1. Oświadczenie Emitenta

Nazwa Emitenta (firma):	Orphée SA, spółka akcyjna prawa szwajcarskiego
Siedziba:	Plan-les-Ouates, Szwajcaria
Adres:	19 Chemin du Champs des Filles, Plan-les-Ouates, CH-1228, kanton Genewa, Szwajcaria
Telefon:	+41 (0) 22 884 90 90
Fax:	+41 (0) 22 884 90 99
Poczta elektroniczna:	contact@orphee-medical.com
Strona internetowa:	www.orphee-medical.com

Spółka jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w Memorandum Informacyjnym.

Osobami działającymi w imieniu Spółki są:

Tomasz Tuora – Przewodniczący Rady Dyrektorów,

Tadeusz Tuora – Członek Rady Dyrektorów,

Domingo Dominguez – Członek Rady Dyrektorów,

Katarzyna Maria Jackowska – Członek Rady Dyrektorów.

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta stosownie do Rozporządzenia w sprawie Memorandum Informacyjnego

Orphee SA z siedzibą w Plan-les-Ouates, Szwajcaria, będąc odpowiedzialną za wszystkie informacje zamieszczone w Memorandum Informacyjnym, niniejszym oświadcza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Memorandum są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....

Tomasz Tuora

Przewodniczący Rady Dyrektorów

.....

Tadeusz Tuora

Członek Rady Dyrektorów

2. Oświadczenie Oferującego

Nazwa (firma):	INVISTA Dom Maklerski S.A.
Siedziba:	Warszawa, Polska
Adres:	ul. Chałubińskiego 8, 00-613 Warszawa
Telefon:	+48 (22) 647 50 70
Fax:	+48 (22) 403 52 35
Adres poczty elektronicznej:	biuro@investadm.pl
Adres strony internetowej:	www.investadm.pl

INVISTA Dom Maklerski S.A. na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządziła przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialna za następujące części Memorandum:

Rozdział I - Czynniki ryzyka – pkt 2.6., 2.9.,

Rozdział II - Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum – pkt 2,

Rozdział III - Dane o emisji – pkt 11,

Rozdział VI - Załączniki - Definicje i skróty – w zakresie sporządzanych części Memorandum.

Osobami działającymi w imieniu INVISTA Dom Maklerski S.A. są osoby fizyczne:

Jarosław Ostrowski	Prezes Zarządu
Szczepan Dunin-Michałowski	Wiceprezes Zarządu
Tomasz Szczerbatko	Prokurent

**Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego
stosownie do Rozporządzenia w sprawie Memorandum Informacyjnego**

Działając w imieniu INVISTA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska, oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą INVISTA Dom Maklerski S.A. i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Memorandum, za które INVISTA Dom Maklerski S.A. ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Jarosław Ostrowski
Prezes Zarządu

.....
Szczepan Dunin – Michałowski
Wiceprezes Zarządu

3. Oświadczenie Doradcy Prawnego

Nazwa (firma):	Tatar i Wspólnicy sp.k.
Siedziba:	Kraków, Polska
Adres:	Al. Płk. W Beliny - Prażmowskiego 29/2, 31-514 Kraków
Telefon:	+ 48 (12) 294 13 03
Fax:	+ 48 (12) 294 13 03
Adres poczty elektronicznej:	kancelaria@tatar.com.pl
Adres strony internetowej:	www.tatar.com.pl

Tatar i Wspólnicy sp.k. na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządziła przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialna za następujące części Memorandum:

Rozdział I - Czynniki ryzyka – pkt 2.1. – 2.5., 2.7., 2.8., 2.10 - 2.14,

Rozdział II - Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum – pkt 3,

Rozdział III - Dane o emisji – pkt 1, 4 – 7, 9,

Rozdział IV – Dane o Emitencie – pkt 1 – 4, 6 - 10, 12, 15 – 17, 21, 22.

Rozdział VI – Załączniki - Definicje i skróty – w zakresie sporządzanych części w Memorandum.

W imieniu Tatar i Wspólnicy sp.k. działa:

Marek Tatar - Komplementariusz

Oświadczenie osoby działającej w imieniu Doradcy Prawnego**stosownie do Rozporządzenia w sprawie Memorandum Informacyjnego**

Działając w imieniu Tatar i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Krakowie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Memorandum, w sporządzeniu których brała udział i za które jest odpowiedzialna Tatar i Wspólnicy sp.k., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w tych częściach Memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....

Marek Tatar

Komplementariusz

III. Dane o emisji

Akcje Oferowane na podstawie niniejszego Memorandum są oferowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9 Ustawy o Ofercie, Emitent udostępnia do publicznej wiadomości Memorandum. Treść Memorandum nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Oferującym Akcje Oferowane jest INVISTA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

Akcje Oferowane są papierami wartościowymi emitowanym w serii, zwykłymi, na okaziciela, reprezentującymi udział w kapitale zakładowym Emitenta.

Emitent, niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, złoży do KDPW wnioski o rejestrację Akcji Oferowanych w KDPW. Emitent, niezwłocznie po przydziale Akcji Oferowanych, podejmie czynności mające na celu wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku ASO NewConnect. Po wprowadzeniu Akcji Oferowanych do obrotu na rynku ASO NewConnect do Akcji i obrotu nimi będą miały zastosowanie przepisy prawa i regulacje obowiązujące w tym obrocie. Emitent poda do publicznej wiadomości informacje o rozpoczęciu procedury wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku ASO NewConnect oraz jej zakończeniu w trybie raportu bieżącego przekazywanego zgodnie z regulacjami obowiązującymi w tym Alternatywnym Systemie Obrotu.

Do Memorandum i niezależnie od postanowień w nim zawartych, będą miały zastosowanie wszelkie regulacje obowiązujące w KDPW i GPW.

1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych

Przedmiotem oferty jest 1.696.849 (słownie: jeden milion sześćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy osiemset czterdzieści dziewięć sztuk) akcji na okaziciela, o jednostkowej wartości nominalnej 0,10 CHF (słownie: dziesięć centymów, waluta frank szwajcarski), o łącznej wartości nominalnej 169.684,90 CHF (słownie: sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt cztery i 90/100 franków szwajcarskich).

Wartość nominalna jednej Akcji Oferowanej: 0,10 CHF

Łączna wartość nominalna Akcji Oferowanych: nie więcej niż 169.684,90 CHF.

Cena emisyjna jednej Akcji Oferowanej: równowartość w frankach szwajcarskich kwoty 3,75 PLN ustalonej na dzień przewalutowania wpłat na pokrycie Akcji Oferowanych według kursu wymiany w banku dokonującym przewalutowania.

Łączna cena emisyjna Akcji Oferowanych: nie więcej niż równowartość w frankach szwajcarskich kwoty 6.363.183,75 PLN ustalonej na dzień przewalutowania wpłat na pokrycie Akcji Oferowanych, według kursu wymiany w banku dokonującym przewalutowania.

Akcje Oferowane nie inkorporują żadnych uprzywilejowań. Z Akcjami Oferowanymi nie są związane żadne dodatkowe świadczenia lub zabezpieczenia.

Zbywalność Akcji Oferowanych nie jest ograniczona.

Akcje Oferowane będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych przydzielonych przez Zarząd Emitenta i wprowadzonych do obrotu na rynku ASO NewConnect uzależniona będzie od liczby objętych Akcji Oferowanych.

Oferta Akcji Oferowanych nie jest podzielona na transze.

2. Cele emisji, których realizacji mają służyć wpływy uzyskane z emisji, wraz z określeniem planowanej wielkości wpływów, określeniem, jaka część tych wpływów będzie przeznaczona na każdy z wymienionych celów, oraz wskazaniem, czy cele emisji mogą ulec zmianie

Wpływy uzyskane z emisji Akcji Oferowanych mają zostać przeznaczone na dokonanie Transakcji Diesse - nabycie przez Spółkę od Diagnostica Holding s.r.l. akcji w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A., dających prawo do 50% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki tj. 45% akcji zwykłych w Diesse (a poprzez to pośrednio także 5% akcji Diesse, będących akcjami niemymi, znajdujących się w posiadaniu spółki zależnej od Diesse – Diesse Immobiliare S.p.A. z siedzibą w Genui).

Emitent w lutym 2013 roku dokonał zakupu akcji Diesse Diagnostica Senese S.p.A. uprawniających do 50% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Diesse to najwyższej światowej klasy producent testów i analizatorów immunologicznych. Włączenie Diesse w skład Grupy Orphée oznacza uzupełnienie oferty o immunologię (m.in. analizator Chorus), mikrobiologię (system Robobact) i sedimentację erytrocytów ESR (analizator Ves-Matic) oraz wzbogacenie know-how w zakresie testów immunoenzymatycznych. Grupa PZ Cormay, a tym bardziej Orphée, nie były dotychczas podmiotami obecnymi w tych segmentach rynku.

Intencją Grupy Orphée jest nabycie akcji Diesse uprawniających do pozostałych 50% głosów w Diesse w możliwie krótkim czasie. Podyktowane jest to potencjałem włoskiej spółki w ramach Grupy Orphée, jak również spodziewanym istotnym zwiększeniem sprzedaży powiększonej Grupy Orphée. Synergie sprzedażowe dotyczą zarówno rynków geograficznych (Diesse ma silną pozycję we Włoszech, Francji i innych krajach rozwiniętych, podczas gdy Grupa Orphée przed nabyciem akcji Diesse skupiała się na krajach rozwijających się), jak i rynków produktowych (do hematologii i biochemii dołącza immunologia, bakteriologia i ESR). Przejęcie Diesse oznacza nie tylko dostęp do technologii immunologicznej, będącej najbardziej zaawansowanym i najwyższym marżowym segmentem badań in vitro, ale również do doświadczonego zespołu badawczo-rozwojowego oraz do mocy wytwórczych i cenionej na świecie marki Diesse.

Emitent wskazuje że w dniu 14 lipca 2014 r. PZ Cormay zobowiązał się, iż pod warunkiem że dojdą do skutku podwyższenie kapitału Emitenta dokonywane poprzez emisję akcji Spółki na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 24 kwietnia 2014 r. oraz podwyższenie kapitału Emitenta dokonywane poprzez emisję Akcji w ramach Kapitału Docelowego niezależnie od liczby wyemitowanych w ramach ww. podwyższeń Akcji: w sytuacji niedojścia do skutku Transakcji Diesse w terminie do 31 grudnia 2015 r. PZ Cormay wykonywać będzie swoje prawa korporacyjne względem Emitenta w celu spowodowania, że Emitent nabędzie 10% Akcji własnych od Akcjonariuszy, do dnia 31 marca 2016 r., a łączna minimalna wartość netto wynagrodzenia, które Akcjonariusze otrzymają za swoje Akcje będzie nie niższa, niż 32 mln zł. W takim przypadku PZ Cormay ma być zobowiązany do niezbywania posiadanych przez siebie Akcji na rzecz Emitenta. Emitent wskazuje również, iż w dniu 14 lipca 2014 r. Pan Tomasz Tuora zobowiązał się wobec Emitenta i IPOPEMA Securities, iż, pod warunkiem że dojdą do skutku podwyższenie kapitału Emitenta dokonywane poprzez emisję akcji Spółki na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 24 kwietnia 2014 r. oraz podwyższenie kapitału Emitenta dokonywane poprzez emisję Akcji w ramach Kapitału Docelowego, niezależnie od liczby wyemitowanych w ramach ww. podwyższeń Akcji: w sytuacji niedojścia do skutku Transakcji Diesse w terminie do 31 grudnia 2015 r. Pan Tomasz Tuora wykonywać będzie swoje prawa korporacyjne względem Emitenta w celu spowodowania, że Emitent nabędzie 10% Akcji własnych od Akcjonariuszy, do dnia 31 marca 2016 r., a łączna minimalna

wartość netto wynagrodzenia, które Akcjonariusze otrzymają za swoje Akcje będzie nie niższa, niż 32 mln zł. W takim przypadku Pan Tomasz Tuora ma być zobowiązany do niezbywania posiadanych przez siebie Akcji na rzecz Emitenta.

Planowaną wielkość wpływów z Oferty Publicznej według przewidywań Emitenta stanowi kwota nie większa niż równowartość w frankach szwajcarskich kwoty 6.363.183,75 PLN ustalonej na dzień przewalutowania wpłat na pokrycie Akcji Oferowanych, według kursu wymiany w banku dokonującym przewalutowania. Szacunkowe koszty Oferty Publicznej wynoszą ok. 380 tysięcy PLN. Na powyżej wskazany cel emisji zostanie przeznaczonych 100% wpływów netto z Oferty Publicznej. Tak określony cel emisji może ulec zmianie, o ile będzie to podyktowane ważnym interesem Emitenta.

3. Łączne i w podziale na tytuły określenie kosztów, jakie zostały zaliczone do szacunkowych kosztów emisji.

Łączne szacunkowe koszty związane z emisją Akcji Oferowanych wyniosą ok. 380 tysięcy zł., w tym z uwzględnieniem kosztów doradztwa, promocji oraz oferowania Akcji Oferowanych.

4. Określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych

Podstawą prawną emisji Akcji są: art. 651 Szwajcarskiego Kodeksu Cywilnego, art. 3 bis statutu Spółki.

W dniu 7 lipca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie zmiany art. 3bis Statutu w taki sposób, że Rada Dyrektorów jest upoważniona do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w okresie do dwóch lat, począwszy od dnia 7 lipca 2014 r., o kwotę do 700 000 CHF w drodze emisji do 7.000.000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej o 0,10 CHF każda („Kapitał Docelowy”). Emitent poinformował o podjęciu powyższej uchwały w raporcie bieżącym nr 24/2014 z 8 lica 2014 roku, przekazany zgodnie z regulacjami ASO.

Nowe akcje muszą być w pełni opłacone. Podwyższenie to może być wykonane w jednej lub w kilku transzach. Rada Dyrektorów może również wyłączyć preferencyjne prawo poboru w sytuacjach, gdy akcje te są wydane w związku z przejęciem spółek, części spółek lub udziału w kapitale akcyjnym, przekształcenia zadłużenia w kapitał akcyjny, programami na akcje pracownicze lub jeśli akcje mogą być wyemitowane po cenie wyższej niż ich wartość rynkowa. Rada Dyrektorów może przyznawać nie wykonywane prawa poboru według jej swobodnego uznania. Rada Dyrektorów ustala cenę emisyjną akcji, sposób opłacenia, jak również warunki wykonywania preferencyjnego prawa poboru.

Zgodnie z art. 652h Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań, wskazana powyżej zmiana Art. 3bis Statutu została zarejestrowana przez właściwy Organ Rejestrowy w dniu 10 lipca 2014 r.

W dniu 10 lipca 2014 r. Rada Dyrektorów podjęła uchwałę określającą, że w przypadku gdy podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji emitowanych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 24 kwietnia 2014 r. (zwykłe podwyższenie kapitału zakładowego) zostanie przynajmniej w części zrealizowane, to rozpocznie procedurę podwyższenia kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, mając na celu pozyskanie w celu możliwie największych wpływów z takiej emisji w ciągu jednego miesiąca. Cena emisyjna jednej akcji emitowanej w ramach ww. podwyższenia będzie nie mniejsza niż cena emisyjna akcji emitowanych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 24 kwietnia 2014 r. (zwykłe podwyższenie kapitału zakładowego). Ponadto, wpływy z obu wskazanych emisji Akcji mają zostać wykorzystane na nabycie bezpośrednio 45% akcji w Diesse, a poprzez to pośrednio dalszych 5% akcji Diesse. Jeśli z jakiegokolwiek względu Emitent nie będzie w stanie sfinalizować ww. nabycia do 31 grudnia 2015 r., Rada Dyrektorów zamierza, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z

przepisów prawa, rozpocząć właściwą procedurę w celu wypłacenia Akcjonariuszom do 31 marca 2016 r. części kapitału własnego, co do którego możliwa będzie taka wypłata, na łączną kwotę (po pobraniu podatku u źródła od takiej wypłaty) minimum 32 mln zł.

4.1. Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji Akcji Oferowanych

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji Akcji jest Rada Dyrektorów, działająca na podstawie upoważnienia zawartego w art. 3 bis statutu Spółki.

4.2. Daty i formy podjęcia decyzji o emisji Akcji Oferowanych, z przytoczeniem jej treści

Akcje Oferowane emitowane są na podstawie uchwały z dnia 7 lipca 2014 r. WZ Spółki.



HB/49054.004

juillet.

L'AN DEUX MILLE QUATORZE et le sept

Genève, soussigné,

Nous, Maître Jacques WICHT, notaire à

Avons dressé comme suit le procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la société **Orphée SA (Orphée Ltd)**, société anonyme ayant son siège social à Plan-les-Ouates (GE), inscrite au Registre du Commerce et publiée dans la Feuille Officielle Suisse du Commerce en dernier lieu le 19 décembre 2013,

Ladite assemblée convoquée pour aujourd'hui, à dix heures quarante, au siège social de la société Orphée SA (Orphée Ltd), à Plan-les-Ouates (GE), 19 Chemin du Champ-des-Filles, avec l'ordre du jour suivant en ce qui concerne le présent procès-verbal :

4.- Révision des statuts ;

5.- Suppression des dispositions statutaires relatives au capital autorisé de Fr. 181'105,80 et création d'un nouveau capital autorisé de Fr. 700'000.-.

Assemblée et séance auxquelles Nous avons assisté en personne.

L'assemblée est présidée par Monsieur Tomasz TUORA,

Lequel a désigné comme secrétaire Maître Milan KRYKA.

Monsieur le président constate que :

a) la présente assemblée a été régulièrement convoquée, conformément à l'article 7 des statuts, par voie de publication dans la Feuille Officielle Suisse du Commerce du 10 juin 2014 et sur le site Web de la société ;

PK |

-2-

b) treize millions quatre cent mille
(13'400'000) -----

actions sont représentées par des actionnaires ;

c) un million sept cent mille
(1'700'000) -----

actions sont représentées par un représentant indépendant ;

d) les actions des actionnaires présents
ou représentés représentent quinze millions cent mille
(15'100'000) -----

voix;

e) en conséquence, la présente assemblée est valablement constituée et peut délibérer valablement.

* * *

**Rappel relatif à la dématérialisation
des actions et leur cotation**

Monsieur le président rappelle à l'attention de la présente assemblée le pouvoir que l'assemblée des actionnaires a conféré au conseil d'administration dans une résolution prise lors de l'assemblée générale du 24 mai 2012 dans les termes suivants :

** Le conseil d'administration est autorisé à prendre toutes mesures de droit ou de fait utiles en relation avec la dématérialisation des actions existantes et/ou à émettre, en particulier de conclure tout contrat en vue de dématérialisation, notamment un contrat d'enregistrement des actions existantes et/ou à émettre avec la dépositaire de titre national polonais SA (Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.).*

Le conseil d'administration est autorisé à prendre toutes mesures de droit ou de fait utiles pour la cotation des actions existantes et/ou à émettre sur un marché alternatif, notamment le marché NewConnect, un marché alternatif polonais, organisé par la Bourse de Varsovie SA (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) ou, selon décision du conseil d'administration, sur une bourse dument réglé, notamment le marché principal de la polo-

AK

1

-3-

naise Bourse de Varsovie SA (Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.). »

QUATRIEME OBJET A L'ORDRE DU JOUR

Monsieur le président expose les raisons pour lesquelles il y a lieu de procéder à la modification de plusieurs articles des statuts et il propose une révision complète de ces derniers.

A cet effet, il dépose sur le bureau un exemplaire desdits nouveaux statuts qu'il soumet à l'approbation de l'assemblée.

L'assemblée, par une résolution votée à
~~par~~ l'unanimité des voix, -----
~~oui et~~
~~non~~

approuve cette proposition.

CINQUIEME OBJET A L'ORDRE DU JOUR

Monsieur le président rappelle :

a) qu'aux termes de l'assemblée générale ordinaire du 21 juin 2013, les actionnaires ont décidé la création d'un capital autorisé de HUIT CENT QUATRE-VINGT MILLE SIX CENT QUARANTE-CINQ FRANCS et NONANTE CENTIMES (CHF 880'645,90) ;

b) qu'aux termes de sa séance du 26 juillet 2013, le conseil d'administration a exécuté partiellement la décision de créer un capital-autorisé, soit à concurrence de SIX CENT NONANTE-NEUF MILLE CINQ CENT QUARANTE FRANCS et DIX CENTIMES (CHF 699'540,10) ;

c) qu'à ce jour, le solde du capital autorisé non exécuté est de CENT QUATRE-VINGT-UN MILLE CENT CINQ FRANCS SUISSES et QUATRE-VINGT CENTIMES (CHF 181'105.80).

Approuvé quatre mots nuls.-

1 

-4-

Monsieur le président expose les raisons pour lesquelles il y a lieu de supprimer les dispositions statutaires actuelles relatives au capital autorisé et il propose d'autoriser le conseil d'administration à augmenter le capital-actions, au cours d'une période n'excédant pas deux ans à compter du sept juillet deux mille quatorze (07/07/2014) au plus tard, d'une somme de SEPT CENT MILLE FRANCS SUISSES (CHF 700'000.00) au maximum, par l'émission de sept millions (7'000'000) d'actions au porteur, d'une valeur nominale de DIX CENTIMES (CHF 0,10) chacune. Les nouvelles actions doivent être entièrement libérées.

Cette augmentation pourra se faire en une seule fois ou par tranches successives.

Le conseil d'administration pourra également supprimer le droit préférentiel de souscription pour de justes motifs, si les actions sont émises en relation avec l'acquisition d'entreprises, de parties d'entreprises, de prises de participations, la conversion de dette en fonds propres, la participation des travailleurs ou si les actions peuvent être émises à un prix supérieur à la valeur boursière. Les droits de souscription préférentiels non exercés sont à la disposition du conseil d'administration.

Le conseil d'administration fixera le prix d'émission des actions, la manière de les libérer ainsi que les conditions de l'exercice du droit de souscription préférentiel.

En conséquence, Monsieur le président propose de modifier l'article 3bis des statuts, lequel aura désormais la teneur suivante :

« ART. 3bis

Le conseil d'administration est autorisé à augmenter le capital-actions, au cours d'une période n'excédant pas deux ans à compter du sept juillet deux mille quatorze (07/07/2014) au plus tard, d'une somme de SEPT CENT MILLE FRANCS SUISSES (CHF 700'000.00) au maximum, par l'émission de sept millions (7'000'000) d'actions au porteur, d'une valeur nominale de DIX CENTIMES (CHF 0,10) chacune. Les nouvelles actions doivent être entièrement libérées.

Cette augmentation pourra se faire en une seule fois ou par tranches successives.

Le conseil d'administration pourra également supprimer le droit préférentiel de souscription pour de justes motifs, si les actions

AK

1

-5-

sont émises en relation avec l'acquisition d'entreprises, de parties d'entreprises, de prises de participations, la conversion de dette en fonds propre, la participation des travailleurs ou si les actions peuvent être émises à un prix supérieur à la valeur boursière. Les droits de souscription préférentiels non exercés sont à la disposition du conseil d'administration.

Le conseil d'administration fixera le prix d'émission des actions, la manière de les libérer ainsi que les conditions de l'exercice du droit de souscription préférentiel. »

Monsieur le président soumet cette résolution à l'assemblée générale des actionnaires qui l'approuve par une résolution votée par treize millions quatre cent mille (13'400'000) -----
oui et un million sept cent mille (1'700'000) -----

non, -----

approuve cette proposition.

Tous pouvoirs sont donnés au conseil d'administration pour faire inscrire les présentes au Registre du Commerce.

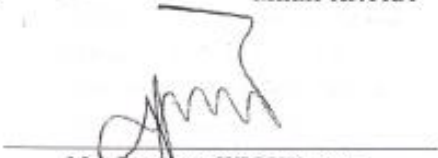
DONT ACTE

Fait et passé à Plan-les-Ouates (GE), 19
Chemin du Champ-des-Filles, au siège social de la société Orphée SA,

Et, après lecture faite, le président et le secrétaire ont signé avec le notaire la présente minute.


Tomasz TUORA


Milan KRYKA


Me Jacques WICHT, not.-

Powyższa uchwała przetłumaczona na język polski:

Dnia siódmego lipca ROKU DWA TYSIĄCE CZTERNASTEGO, Ja, niżej podpisany Jacques WICHT, Notariusz w Genewie Sporządziłem niniejszy protokół ze zwykłego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki **Orphée SA (Orphée Ltd)**, spółki akcyjnej z siedzibą w Plan-les-Ouates (GE), wpisanej do Rejestru Handlowego i której ostatnia publikacja w Feuille Officielle Suisse du Commerce (FOSC) (Szwajcarskim Urzędowym Dzienniku Handlowym) miała miejsce 19 grudnia 2013 r.,

Powyższe Zgromadzenie zostało zwołane na dzień dzisiejszy, na godzinę dziesiątą czterdzieści, w siedzibie spółki Orphée SA (Orphée Ltd) w Plan-les-Ouates (GE), 19 Chemin du Champ-des-Filles, z następującym porządkiem obrad w zakresie objętym niniejszym protokołem:

.....

4.- Zmiana Statutu;

5.- Usunięcie postanowień Statutu dotyczących kapitału zakładowego w wysokości 181 105,80 CHF i utworzenie nowego kapitału zakładowego w wysokości 700 000,00 CHF,

.....

W Zgromadzeniu i spotkaniu uczestniczyłem osobiście.

Zgromadzeniu przewodniczył pan Tomasz TUORA.

Przewodniczący wyznaczył na sekretarza Mecenasa Milana KRYKĘ.

Przewodniczący stwierdził, że:

- a) Niniejsze Zgromadzenie zostało zwołane w sposób prawidłowy, zgodnie z artykułem 7 Statutu, poprzez ogłoszenie opublikowane w Feuille Officielle Suisse du Commerce (FOSC) (Szwajcarskim Urzędowym Dzienniku Handlowym) oraz na stronie internetowej spółki;
- b) trzynaście milionów czterysta tysięcy (13 400 000) akcji jest reprezentowanych na zgromadzeniu przez akcjonariuszy;
- c) milion siedemset tysięcy (1 700 000) akcji jest reprezentowanych na zgromadzeniu przez niezależnego przedstawiciela;
- d) akcje akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych odpowiadają liczbie piętnastu milionów stu tysięcy (15 100 000) głosów;
- e) wobec powyższego niniejsze zgromadzenie zostaje uznane za ukonstytuowane prawidłowo i może prawomocnie obradować.

* * *

Przypomnienie dotyczące dematerializacji akcji i ich notowania [na giełdzie]

Przewodniczący przypomina Zgromadzeniu o uprawnieniach, jakie Zgromadzenie akcjonariuszy przyznało Zarządowi w uchwale podjętej w trakcie Walnego Zgromadzenia w dniu 24 maja 2012 r.:

„Zarząd upoważniony jest do podejmowania wszelkich kroków natury prawnej lub faktycznej związanych z dematerializacją istniejących akcji i/lub [akcji] do emisji, w szczególności do zawierania wszelkich umów w celu przeprowadzenia dematerializacji, zwłaszcza umów o rejestrację istniejących akcji i/lub do emisji wraz z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.

Zarząd upoważniony jest do podejmowania wszelkich kroków natury prawnej lub faktycznej związanych z notowaniem istniejących akcji i/lub [akcji] do emisji na rynku alternatywnym, w szczególności na rynku NewConnect, polskim rynku alternatywnym organizowanym przez Giełdę Papierów

Wartościowych w Warszawie S.A., lub zgodnie z decyzją Zarządu, na giełdzie w sposób właściwy regulowanej, w szczególności na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.”.

PUNKT CZWARTY PORZĄDKU OBRAD

Przewodniczący przedstawił powody, dla których należy dokonać modyfikacji kilku artykułów Statutu, i zaproponował całkowitą zmianę Statutu.

W tym celu złożył egzemplarz nowego Statutu, który przedłożył Zgromadzeniu do akceptacji.

Zgromadzenie, na drodze uchwały przyjętej jednomyślnie, przyjęło powyższą propozycję.

PUNKT PIĄTY PORZĄDKU OBRAD

Przewodniczący przypomniał, że:

- a) zgodnie z postanowieniami zwykłego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 czerwca 2013 r. akcjonariusze zdecydowali o utworzeniu kapitału zakładowego w wysokości OŚMIUSET OSIEMDZIESIĘCIU TYSIĘCY SZEŚCIUSET CZTERDZIESTU PIĘCIU FRANKÓW I DZIEWIĘDZIESIĘCIU CENTYMÓW (880 645,90 CHF);
- b) zgodnie z postanowieniami Zgromadzenia, które odbyło się w dniu 26 lipca 2013 r., Zarząd częściowo wprowadził w życie decyzję o utworzeniu kapitału zakładowego w wysokości SZEŚCIUSET DZIEWIĘDZIESIĘCIU DZIEWIĘCIU TYSIĘCY PIĘCIUSET CZTERDZIESTU FRANKÓW I DZIESIĘCIU CENTYMÓW (699 540,10 CHF);
- c) na dzień dzisiejszy saldo niezrealizowanego kapitału zakładowego wynosi STO OSIEMDZIESIĄT JEDEN TYSIĘCY STO PIĘĆ FRANKÓW SZWAJCARSKICH I OSIEMDZIESIĄT CENTYMÓW (181 105,80 CHF).

Przewodniczący przedstawił powody, dla których należy usunąć aktualne postanowienia Statutu dotyczące kapitału zakładowego, i zaproponował udzielenie Zarządowi upoważnienia do podniesienia kapitału akcyjnego w okresie do dwóch lat, licząc od siódmego lipca dwa tysiące czternastego roku (07.07.2014), o kwotę maksymalnie SIEDMIUSET TYSIĘCY FRANKÓW SZWAJCARSKICH (700 000,00 CHF) w drodze emisji siedmiu milionów (7 000 000) akcji na okaziciela o wartości nominalnej DZIESIĘĆ CENTYMÓW (0,10 CHF) każda. Nowe akcje muszą zostać opłacone w całości.

Podniesienie to może zostać dokonane jednorazowo lub partiami.

Zarząd będzie miał również prawo do zlikwidowania prawa preferencyjnego akcjonariuszy do subskrypcji z uzasadnionych przyczyn, jeżeli akcje zostaną wyemitowane w związku z nabyciem przedsiębiorstw, części przedsiębiorstw, objęciem udziałów, konwersją długu na kapitał własny, partycypacją pracowniczą lub jeżeli akcje będą mogły zostać wyemitowane w cenie przewyższającej wartość giełdową. Niezrealizowane prawa preferencyjne akcjonariuszy do subskrypcji pozostają do dyspozycji Zarządu.

Zarząd ustali cenę emisji akcji, sposób ich opłacenia oraz warunki zrealizowania prawa preferencyjnego do subskrypcji.

W związku z powyższym Przewodniczący proponuje zmodyfikować artykuł 3 bis Statutu, który przyjmie następujące brzmienie:

„Art. 3 bis

Zarząd upoważniony jest do podniesienia kapitału akcyjnego w okresie do dwóch lat, licząc od siódmego lipca dwa tysiące czternastego roku (07.07.2014) o kwotę maksymalnie SIEDMIUSET TYSIĘCY FRANKÓW SZWAJCARSKICH (700 000,00 CHF) w drodze emisji siedmiu milionów (7 000 000) akcji na okaziciela o wartości nominalnej DZIESIĘĆ CENTYMÓW (0,10 CHF) każda. Nowe akcje muszą zostać opłacone w całości.---

Podniesienie to może zostać dokonane jednorazowo lub partiami.

Zarząd będzie miał również prawo do zlikwidowania prawa preferencyjnego akcjonariuszy do subskrypcji z uzasadnionych przyczyn, jeżeli akcje zostaną wyemitowane w związku z nabyciem przedsiębiorstw, części przedsiębiorstw, objęciem udziałów, konwersją długu na kapitał własny, partycypacją pracowniczą lub jeżeli akcje będą mogły zostać wyemitowane w cenie przewyższającej wartość giełdową. Niezrealizowane prawa preferencyjne akcjonariuszy do subskrypcji pozostają do dyspozycji Zarządu.

Zarząd ustali cenę emisji akcji, sposób ich opłacenia oraz warunki zrealizowania prawa preferencyjnego do subskrypcji.

Przewodniczący poddał powyższą uchwałę pod głosowanie Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy, które trzynastoma milionami czterystoma tysiącami (13 400 000) głosów na tak i milionem siedmiuset tysiącami (1 700 000) głosów na nie, przyjęło uchwałę.

Zarządowi udzielono wszelkich upoważnień dla celów wpisania do Rejestru Handlowego zmian wniesionych niniejszą uchwałą.

Rada Dyrektorów uchwałą z dnia 15 lipca 2014 r. ustaliła Cenę Emisyjną Akcji Oferowanych.

5. Wskazanie, czy ma zastosowanie prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji Oferowanych przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz określenie przyczyn wyłączeń lub ograniczeń tego prawa.

Rada Dyrektorów może wyłączyć preferencyjne prawo poboru w sytuacjach, gdy akcje te są wydane w związku z przejęciem spółek, części spółek lub udziału w kapitale akcyjnym, przekształcenia zadłużenia w kapitał akcyjny, programami na akcje pracownicze lub jeśli akcje mogą być wyemitowane po cenie wyższej niż ich wartość rynkowa. Rada Dyrektorów może przyznawać nie wykonywane prawa poboru według jej swobodnego uznania. Rada Dyrektorów ustala cenę emisyjną akcji, sposób opłacenia, jak również warunki wykonywania preferencyjnego prawa poboru.

6. Oznaczenie dat, od których Akcje Oferowane mają uczestniczyć w dywidendzie, ze wskazaniem waluty, w jakiej wypłacana będzie dywidenda.

Akcje Oferowane będą równe w prawach z Akcjami Istniejącymi.

Akcje Oferowane będą począwszy od dnia ich wyemitowane uczestniczyć w dywidendzie na równi z Akcjami Istniejącymi.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdzające wynik finansowy za rok obrotowy 2013 odbyło się w dniu 7 lipca 2014 r. zatwierdziło ono sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2013 r., które wykazało zysk w wysokości 1.389.676.49 CHF, a także z tego zysku przeznaczyło 618.226,38 CHF na pokrycie straty z lat ubiegłych w wysokości 618.226.38 CHF, a 771.450,11 CHF przeniosło na kolejny okres. W związku z powyższym Akcje Oferowane będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy 2014.

7. Wskazanie praw z oferowanych papierów wartościowych, sposobu oraz podmiotów uczestniczących w ich realizacji, w tym wypłaty przez emitenta świadczeń pieniężnych, a także zakresu odpowiedzialności tych podmiotów wobec nabywców oraz Emitenta.

7.1 Prawa przysługujące z Akcji i zasady ich wykonywania

Statut i przepisy prawa szwajcarskiego w zakresie dotyczącym praw Akcjonariuszy w żaden sposób nie dyskryminują inwestorów zagranicznych, w tym polskich. Wszystkie Akcje Emitenta mają równe prawa. Dotyczy to w szczególności prawa do udziału w zysku (dywidendy) i prawa głosu. Poniżej opisano zasady wykonywania praw Akcjonariuszy przysługujących im na gruncie prawa siedziby Emitenta (prawo szwajcarskie), Statutu oraz prawa związane z posiadaniem przez Orphée statusu polskiej spółki publicznej.

Celem dokładnego poinformowania Akcjonariuszy o zasadach i procedurach wykonywania praw Akcjonariuszy związanych z Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy (w tym prawo uczestnictwa w WZA, prawo głosu, ustanawianie pełnomocników itp.) w drodze uchwały Rady Dyrektorów z dnia 7 listopada 2012 r. został wprowadzony Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

W punkcie III.7.1.2. Memorandum zamieszczono informacje dotyczące praw Akcjonariuszy w przypadku upadłości Emitenta. Informacje te zostały sporządzone w oparciu o przepisy prawa szwajcarskiego obowiązujące w czasie przygotowywania Memorandum i mają charakter ogólny. W celu uzyskania bardziej szczegółowych porad, jak również z uwagi na możliwość wprowadzenia zmian w przepisach po opublikowaniu Memorandum, w razie upadłości Emitenta przed podjęciem ewentualnych działań zalecane jest zasięgnięcie porady lokalnych doradców prawnych.

7.1.1. Prawa z Akcji wynikające ze Statutu oraz przepisów prawa szwajcarskiego i polskiego

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy musi odbyć się w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego i jest zwoływane w celu m.in. zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego. Każde dodatkowo zwołane Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy określane jest mianem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Pod warunkiem, że nie spowoduje to nadmiernych utrudnień dla uczestnictwa Akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, Rada Dyrektorów może swobodnie decydować o miejscu odbycia takiego Zgromadzenia. W przypadkach, gdy protokół Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podlega złożeniu w Organie Rejestrowym, np. przy okazji pierwszego wyboru lub zmiany członka Rady Dyrektorów lub Biegłego Rewidenta, protokół ten musi być sporządzony w urzędowym języku siedziby Emitenta, którym jest język francuski, lub też Organ Rejestrowy może zażądać, aby do protokołu sporządzonego w innym języku załączono tłumaczenie przysięgłe na język francuski.

Zgodnie z prawem szwajcarskim, w przypadkach, gdy protokół Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy musi zostać sporządzony w formie aktu notarialnego, np. w związku ze zmianą Statutu lub podwyższeniem kapitału zakładowego, protokół ten musi być sporządzony przez notariusza uprawnionego do wykonywania czynności notarialnych w miejscu odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Jeżeli taki protokół jest sporządzany przez notariusza szwajcarskiego w Szwajcarii, jednakże nie w urzędowym języku siedziby Emitenta (tj. nie w języku francuskim), do protokołu sporządzonego w innym języku należy załączyć tłumaczenie przysięgłe na język francuski. Jeżeli Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbywa się poza terytorium Szwajcarii, protokół powinien zawierać adnotację właściwego organu danego państwa potwierdzającą, iż sporządzający go notariusz jest uprawniony do wykonywania czynności notarialnych w miejscu odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. W takim wypadku zarówno protokół, jak i wspomniana adnotacja muszą podlegać legalizacji (*Überbeglaubigung*). Ponadto, do protokołu sporządzonego w innym języku należy załączyć tłumaczenie przysięgłe na język francuski. Organ Rejestrowy może także zażądać wykazania, że powyższa procedura sporządzenia aktu notarialnego spełnia wymogi prawa szwajcarskiego. Powyższe wymogi formalne powodują, iż w przypadkach, gdy protokół Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy musi zostać sporządzony w formie aktu notarialnego, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy będą się najprawdopodobniej odbywać w Szwajcarii.

Ogłoszenia o zwołaniu Zwyczajnego lub Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy należy dokonać co najmniej 20 dni przed datą danego zgromadzenia, poprzez ogłoszenie w szwajcarskim dzienniku urzędowym „Feuille Officielle Suisse du Commerce” (FOSC), innym organie ogłoszeniowym Spółki i na oficjalnej stronie internetowej Spółki, ze wskazaniem daty, godziny i miejsca zgromadzenia oraz porządku obrad. W ogłoszeniu należy umieścić również uwagi i wnioski Rady Dyrektorów oraz

Akcjonariuszy, którzy zażądali zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub listę spraw objętych porządkiem obrad.

Roczne sprawozdanie z działalności (zawierające sprawozdanie finansowe i sprawozdanie roczne oraz, jeżeli dotyczy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy) i raport Biegłych Rewidentów są udostępniane do wglądu w siedzibie statutowej Spółki co najmniej 20 dni przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. W ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy należy umieścić powyższą informację i zaznaczyć, że Akcjonariusze mają prawo do udostępnienia im dokumentów, o którym mowa powyżej.

Ponadto zgodnie z § 5 ust. 2 Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce obrad Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, jak również projekty uchwał proponowane przez Radę Dyrektorów i akcjonariuszy, na których wniosek zwołane zostało Walne Zgromadzenie oraz szczegółowe wytyczne dla akcjonariuszy wskazujące dokumenty uprawniające do udziału w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika, które należy przedstawić. Zgodnie z § 5 ust. 4 tego Regulaminu Walne Zgromadzenia odbywają się w Plan-les-Ouates lub Genewie (Szwajcaria) lub w Warszawie (Polska) lub innym miejscu, które nie stwarza nadmiernych utrudnień dla udziału akcjonariuszy, chyba że Szwajcarski Kodeks Zobowiązań lub Statut stanowią inaczej.

Jeżeli przepisy mające zastosowanie do Spółki ze względu na to, że jej akcje są notowane na giełdzie (giełdach) lokalnej (lokalnych) i zagranicznej (zagranicznych) lub w alternatywnym (alternatywnych) systemie (systemach) obrotu, ogłoszenie o zwołaniu zwyczajnego lub nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powinno zawierać ponadto inne informacje i zostać ogłoszone w innym miejscu.

Zgodnie ze Statutem, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jest zwoływane przez Radę Dyrektorów lub, w razie konieczności, przez Biegłego Rewidenta.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy są zwoływane w każdej chwili, jeżeli okaże się to konieczne i w szczególności, jeżeli Biegli Rewidenci, likwidatorzy, członek Rady Dyrektorów lub jeden, lub więcej niż jeden Akcjonariusz (w tym Akcjonariusze polscy) reprezentujący co najmniej 10 % kapitału zakładowego (potwierdzając to stosownymi świadectwami depozytowymi) złożą pisemny wniosek o zwołanie nadzwyczajnego zgromadzenia, ze wskazaniem przedmiotu i porządku obrad Zgromadzenia. W danym przypadku, zgromadzenie zostanie zwołane w ciągu trzydziestu dni od otrzymania wniosku przez Radę Dyrektorów.

Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Prawo szwajcarskie nie przewiduje ani konieczności, ani odpowiednich procedur wcześniejszej rejestracji przed Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy. W związku z powyższym, każdy Akcjonariusz, który stawi się na WZA (osobiście lub poprzez pełnomocnika), udokumentuje swoją tożsamość (w przypadku polskich akcjonariuszy honorowane będą dowody osobiste i paszporty) i bezpośrednio przed rozpoczęciem WZA wykaże, iż w dacie jego odbycia jest akcjonariuszem Spółki, zostaje dopuszczony do udziału w nim. Zgodnie z art. 702 SKZ Rada Dyrektorów ponosi odpowiedzialność za weryfikację dokumentacji potwierdzającej, iż dany akcjonariusz jest uprawniony do udziału w WZA oraz liczby posiadanych przez niego głosów, przy czym weryfikacji mogą dokonywać osoby wyznaczone przez Radę Dyrektorów. Działając na podstawie art. 702 SKZ Rada Dyrektorów może też ogłosić procedurę wcześniejszej rejestracji, ale ma ona charakter dobrowolny. Brak uczestnictwa w tej procedurze nie pozbawia akcjonariusza prawa do udziału w WZA, pod warunkiem, że wykaże swoje uprawnienie bezpośrednio przed jego rozpoczęciem.

W przypadku akcjonariuszy Orphée, których Akcje, będące akcjami na okaziciela, zapisane będą w danym momencie na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych zgodnie z Ustawą o Obrocie, za

dokument potwierdzający fakt bycia akcjonariuszem uznawany będzie oryginał świadectwa depozytowego wydanego zgodnie z art. 9 i dalsze Ustawy o Obrocie, potwierdzającego fakt zablokowania akcji do zakończenia obrad danego WZA. Dokument ten należy okazać w oryginale, przed wejściem na salę obrad. Ponieważ Emitent nie jest spółką prawa polskiego, a KDPW nie pośredniczy w procesie rejestracji na WZA, zaświadczenie o prawie do udziału w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406³ § 3 Ksh, nie jest dokumentem potwierdzającym prawo do udziału w WZA.

Prawo szwajcarskie nie określa miejsc, w których mogą odbywać się WZA. Decyzję o miejscu odbycia danego WZA podejmuje podmiot je zwołujący, przy czym miejsce takie nie powinno być bezzasadnie ani bezprawnie niekorzystne dla żadnego akcjonariusza. Zwyczajowo w praktyce szwajcarskiego rynku kapitałowego przyjmuje się, że takiego niekorzystnego miejsca nie stanowi siedziba spółki akcyjnej i jej najbliższe okolice, co w przypadku Emitenta należy odpowiada miejscowości Plan les Ouates i kantonowi Genewa.

Każdy akcjonariusz, w tym osoba fizyczna zamieszkała w Polsce lub inny niż osoba fizyczna podmiot z siedzibą w Polsce, może na podstawie art. 700 ust. 4 SKZ zgłaszać projekty uchwał w sprawie objętej porządkiem obraz zwołanego WZA w dowolnym czasie aż do samego WZA (przy czym zgłoszenie projektu tuż przed samym WZA ale przed jego rozpoczęciem może skutkować brakiem możliwości właściwego odebrania go przez Radę Dyrektorów). Prawo szwajcarskie nie określa wymogów co do formy ani języka, w jakim sformułowane jest dane żądanie, przy czym akcjonariusze powinni uwzględniać, że Rada Dyrektorów, WZA i jego przewodniczący mogą z uzasadnionych powodów nie mieć możliwości odniesienia się i poddania dalszemu procedowaniu do zgłoszenia dokonanego w niestandardowej formie (w szczególności w innej niż forma pisemna, fax lub e-mail) lub niestandardowym dla Emitenta języku (w szczególności innym niż język francuski, angielski lub – uwzględniając osoby wchodzące w skład Rady Dyrektorów w Dniu Memorandum – polski, przy czym należy wziąć pod uwagę, że zmiany w składzie Rady Dyrektorów mogą w przyszłości doprowadzić do sytuacji, że język polski nie będzie dla Rady Dyrektorów i Spółki językiem wystarczająco standardowym). Ponadto, akcjonariuszom przysługuje na warunkach wskazanych poniżej prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad WZA.

Zgodnie z art. 700 ust. 3 SKZ WZA nie może podjąć uchwały w kwestii nieobjętej prawidłowo ogłoszonym porządkiem obrad za wyjątkiem: zwołania nadzwyczajnego WZA, przeprowadzenia specjalnego audytu oraz wyznaczenia audytora na żądanie akcjonariusza. Dodatkowo, zgodnie z art. 701 SKZ WZA może odbyć się bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy akcjonariusze lub ich przedstawiciele są obecni i nikt z nich nie zgłosił sprzeciwu dla odbycia takiego WZA; takie WZA może podjąć wszelkie uchwały mieszczące się w kompetencji WZA.

Poza przypadkiem uchwały WZA określającej, że Emitent jest podmiotem działającym nie dla zysku (non-profit), która zgodnie z art. 706 ust. 2 pkt 4 SKZ wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Emitenta, nie istnieją w prawie szwajcarskim wymogi określające minimalną reprezentację kapitału zakładowego na WZA.

Prawo głosu

Wedle aktualnego na Dzień Memorandum brzmienia Statutu (art. 10) każda Akcja daje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Akcjonariusze (w tym akcjonariusze polscy) mogą wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Warunkiem wykonywania prawa głosu jest wykazanie, w opisany wyżej sposób, prawa do uczestnictwa w WZA.

Zgodnie z prawem szwajcarskim (art. 703 SKZ), akcjonariusze (w tym akcjonariusze polscy) podejmują uchwały i wybierają członków Rady Dyrektorów bezwzględną większością głosów, o ile przepisy prawa lub Statut nie stanowią inaczej. Kwalifikowana większość 2/3 głosów (i zarazem bezwzględnej większości reprezentowanego na WZA kapitału) jest wymagana przy podejmowaniu uchwał w następujących

sprawach wymienionych w art. 704 ust. 1 SKZ oraz art. 18 ust. 1 lit. a i art. 64 ust. 1 lit. a Szwajcarskiej Ustawy o Łączeniu Przedsiębiorstw:

- a) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- b) wprowadzenie akcji uprzywilejowanych co do prawa głosu,
- c) ograniczenie zbywalności akcji imiennych,
- d) zwykłe lub warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego,
- e) podwyższenie kapitału zakładowego ze środków własnych, w zamian za wkład niepieniężny lub za transfer aktywów,
- f) przyznanie specjalnych uprawnień, ograniczenie lub wyłączenie prawa poboru,
- g) zmiana siedziby Spółki,
- h) rozwiązanie Spółki,
- i) połączenie Spółki z innym podmiotem,
- j) przekształcenie Spółki.

Ponadto, uchwała WZA określająca, że Emitent jest podmiotem działającym nie dla zysku (non-profit), zgodnie z art. 706 akapit 2 pkt 4 SKZ wymaga zgody wszystkich Akcjonariuszy.

Zgodnie ze Statutem jedna akcja Emitenta uprawnia do oddania jednego głosu na WZA, Emitent może – w trybie zmiany Statutu – wyemitować akcje imienne o niższej wartości nominalnej, tworząc akcje uprzywilejowane co do głosu. Wartość nominalna takich akcji nie może być niższa niż 10% wartości nominalnej akcji nieuprzywilejowanych Emitenta. W wypadku planowanej emisji akcji uprzywilejowanych co do głosu i/lub wyłączenia bądź ograniczenia prawa pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w odniesieniu do takiej emisji odnośne uchwały WZA zapadają – jak wskazano powyżej, na podstawie art. 704 ust. 1 SKZ – kwalifikowaną większością 2/3 głosów i zarazem bezwzględnej większości reprezentowanego na WZA kapitału.

Pełnomocnicy

Zgodnie z prawem szwajcarskim (art. 689 ust. 2 SKZ), pełnomocnik może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i wykonywać na nim wszystkie uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi, którego reprezentuje.

Każdy akcjonariusz (w tym akcjonariusze polscy) może zatem udzielić pełnomocnictwa w formie pisemnej (forma zastrzeżona przez art. 10 Statutu, nie dotyczy – na mocy art. 9 ust. 1 pkt 3 Szwajcarskiego Rozporządzenia ws. Wynagrodzeń – pełnomocnictw udzielanych niezależnemu przedstawicielowi akcjonariusza (*unabhängiger Stimmrechtsvertreter*), w zakresie których możliwa jest forma elektroniczna) do reprezentowania go na WZA dowolnej osobie lub podmiotowi, który nie musi być akcjonariuszem spółki.

Niezależny przedstawiciel akcjonariusza (*unabhängiger Stimmrechtsvertreter*) zgodnie z art. 8 Szwajcarskiego Rozporządzenia ws. Wynagrodzeń jest co do zasady wybierany przez WZA, a w przypadku niedokonania takiego wyboru – wyznaczany przez Radę Dyrektorów.

Pełnomocnik stawiający się na WZA powinien posiadać swój dowód tożsamości (w przypadku polskich akcjonariuszy honorowane będą dowody osobiste i paszporty), dokument potwierdzający fakt bycia przez reprezentowany przez siebie podmiot akcjonariuszem Emitenta w dacie odbycia WZA (zob. powyżej), oryginał pełnomocnictwa w formie pisemnej (z zastrzeżeniem ww. wyjątku dla niezależnego przedstawiciela akcjonariusza) oraz dokumentację potwierdzającą należyte umocowanie osoby udzielającej pełnomocnictwa do dokonania tej czynności.

W przypadku gdy WZA odbywać się będzie w Szwajcarii, notariusz sporządzający stosowny protokół może poprosić o przedstawienie dodatkowych dokumentów lub notarialne potwierdzenie podpisu pod

pełnomocnictwem. Spółka podejmie kroki organizacyjne mające na celu ograniczenie takich dodatkowych wymagań do minimum oraz – w przypadku gdy nie uda się ich uniknąć - poinformuje o wszelkich dodatkowych wymogach formalnych w ogłoszeniu o zwołaniu danego WZA.

W przypadku wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, jeżeli pełnomocnik jest osobą wchodzącą w skład Rady Dyrektorów lub zaangażowaną w zarządzanie Spółką, nie może on brać udziału w głosowaniu nad własnym absolutorium (art. 695 ust. 1 SKZ).

Art. 11 Szwajcarskiego Rozporządzenia ws. Wynagrodzeń wyklucza w przypadku Spółki (jako spółki, której akcje są przedmiotem notowań giełdowych) możliwość reprezentowania akcjonariusza w zakresie wykonywania prawa głosu przez organ Spółki lub depozytariusza Akcji w trybie art. 689c-689d SKZ. W szwajcarskiej doktrynie prawa wyrażone zostały poglądy, że ww. wykluczenie dotyczy także możliwości wykonania prawa głosu jako pełnomocników przez poszczególnych członków rady dyrektorów spółki akcyjnej prawa szwajcarskiego.

Akcionariusz może udzielić pełnomocnikowi instrukcji co do głosowania WZA. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego niezależnemu przedstawicielowi akcjonariusza (*unabhängiger Stimmrechtsvertreter*) brak udzielenia instrukcji skutkuje obowiązkiem wstrzymania się od głosu (art. 10 ust. 2 Szwajcarskiego Rozporządzenia ws. Wynagrodzeń), ponadto, w tym przypadku instrukcja może zostać udzielona elektronicznie (art. 9 ust. 1 pkt 3 ww. rozporządzenia).

Żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad

Akcionariusz lub akcjonariusze (w tym akcjonariusze polscy) reprezentujący łącznie co najmniej 10% kapitału zakładowego Spółki (co w przypadku Akcji będących akcjami na okaziciela powinno zostać potwierdzone stosownymi świadectwami depozytowymi), zgodnie z wpisem w Organie Rejestrowym (art. 699 ust. 3 zd. 1 SKZ), jak również akcjonariusze posiadający łącznie akcje Emitenta o łącznej wartości nominalnej wynoszącej co najmniej 1 milion CHF (art. 699 ust. 3 zd. 2 SKZ), mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad WZA. Żądanie należy przedstawić na piśmie, wskazując sprawy, które mają być umieszczone w porządku obrad wraz z odpowiednimi projektami uchwał. Żądanie należy złożyć Przewodniczącemu Rady Dyrektorów co najmniej ok. 45 dni przed terminem WZA (termin ten nie jest określony przepisami prawa, ale wynika z praktyki obrotu gospodarczego w Szwajcarii). Ponadto Nadzwyczajne WZA może zostać zwołane w trybie uchwały WZA (art. 700 ust. 3 SKZ).

Zbycie Akcji

Przepisy prawa szwajcarskiego ani Statut Emitenta nie przewidują żadnych ograniczeń dotyczących zbywania Akcji. Stosowne ograniczenia wynikające z przepisów prawa polskiego opisano w punkcie 7.1.3., a ograniczenia umowne w punkcie 7.1.4. W związku z dematerializacją Akcji Istniejących (rejestracją w depozycie przez KDPW), przeniesienie praw z Akcji Istniejących następuje z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunkach papierów wartościowych zbywcy i nabywcy, a ewentualna umowa zobowiązująca do sprzedaży akcji może być zawarta w dowolnej formie. W sytuacji znajdowania się Akcji Istniejących w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect, dokonywanie transakcji na Akcjach Istniejących w ramach tego obrotu odbywa się na zasadach i warunkach przewidzianych w Załączniku nr 2 do Regulaminu ASO, zatytułowanym „Zasady obrotu instrumentami finansowymi w Alternatywnym Systemie Obrotu”. Powyższe znajdzie zastosowanie do Akcji Oferowanych odpowiednio po ich dematerializacji i wprowadzeniu do obrotu na ASO.

Prawo do dywidendy

Zgodnie z art. 674 ust. 1 Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań dywidenda może zostać ustalona po uwzględnieniu wymaganych przez przepisy prawa lub Statut odliczeń zysku na kapitał zapasowy i rezerwy. Zgodnie z art. 20 Statutu, Spółka przeznacz co najmniej 20% rocznego zysku netto na kapitał zapasowy,

dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej 50% wartości nominalnej opłaconego kapitału zakładowego, a pozostała część zysku netto pozostaje – z zastrzeżeniem przepisów prawa – do dyspozycji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które może podjąć uchwałę w sprawie przyznania dywidendy lub udziału w zysku członkom Rady Dyrektorów lub stronom trzecim, lub utworzenia kapitału zapasowego. Zgodnie z art. 20 Statutu, o ile WZA nie postanowi inaczej, wypłata dywidendy następuje po podjęciu uchwały przez WZA w sprawie podziału zysku dla akcjonariuszy.

Ponadto, zgodnie z art. 21 Statutu do momentu, gdy kapitał zapasowy nie osiągnie 50% kapitału zakładowego, kapitał zapasowy może być wykorzystany wyłącznie w celu pokrycia strat lub finansowania środków niezbędnych do ożywienia działalności przedsiębiorstwa znajdującego się w niekorzystnej sytuacji ekonomicznej, w celu uniknięcia zatrzymania produkcji lub zmniejszenia jego skutków. Zgodnie z art. 675 ust. 2 SKZ dywidendę wypłaca się pod warunkiem, że do dyspozycji Spółki pozostaje niepodzielony zysk z lat ubiegłych lub dostępne do podziału kapitały w kwotach umożliwiających dokonanie takiej wypłaty.

Według stanu na 31.12.2013 r. pokryty kapitał zakładowy Emitenta wynosił 2 461 tys. CHF, a kapitał zapasowy: 33 173 tys. CHF. W związku z tym opisane powyżej ograniczenia co do podziału zysku i wykorzystania kapitału zapasowego określone w art. 20-21 Statutu na Dzień Memorandum nie mają zastosowania.

Zgodnie z art. 661 Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań, o ile postanowienia statutu spółki akcyjnej nie stanowią inaczej (Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień w tym zakresie) udział w zysku spółki oblicza się proporcjonalnie do kwot wpłaconych na kapitał zakładowy. Ponieważ wszystkie akcje Emitenta mają taką samą wartość nominalną i wszystkie zostały w pełni opłacone, na każdą akcję Emitenta przypada taka sama kwota wpłacona na kapitał Emitenta. W takim stanie rzeczy w przypadku podjęcia przez WZA decyzji o wypłacie dywidendy udział w zysku Emitenta będzie proporcjonalny do liczby posiadanych akcji Emitenta.

Rada Dyrektorów może zaproponować lub rekomendować akcjonariuszom wypłatę dywidendy, jednak nie może podjąć decyzji w tej sprawie samodzielnie. W świetle prawa szwajcarskiego (art. 698 ust. 2 pkt 4 SKZ), wypłatę dywidendy może zatwierdzić wyłącznie Walne Zgromadzenie. Zaliczki na poczet dywidendy nie są wypłacane. Zgodnie z prawem szwajcarskim (art. 698 ust. 2 pkt 4 SKZ), wniosek Rady Dyrektorów w sprawie wypłaty dywidendy podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie bezwzględną większością głosów (art. 703 SKZ). Ponadto, wniosek ten podlega ocenie przez Biegłego Rewidenta pod kątem jego zgodności z przepisami prawa i Statutem (art. 728a ust. 1 pkt 2 SKZ).

Co do zasady, dywidenda jest wymagalna z chwilą podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie podziału zysku (art. 75 SKZ), w dacie podjęcia tej uchwały powstaje także roszczenie uprawnionego akcjonariusza o wypłatę dywidendy. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może ustalić inne, późniejsze od daty przedmiotowej uchwały daty: powstania roszczenia o wypłatę dywidendy oraz wymagalności dywidendy. Zgodnie z prawem szwajcarskim, roszczenie o wypłatę dywidendy ulega przedawnieniu po upływie pięciu lat od dnia wypłaty dywidendy (art. 128 akapit 1 SKZ), kwoty dywidend, które nie zostały pobrane przez uprawnionych Akcjonariuszy w tym terminie, przypadają Spółce.

Niewypłacona dywidenda (tj. zyski Emitenta, co do których WZA nie postanowiło o ich wypłacie jako dywidendy) ma charakter akumulowany, tj. może zostać wypłacona jako dywidenda w kolejnych latach, o ile w danej, konkretnej sytuacji jest to zgodne z przepisami prawa i postanowieniami Statutu dotyczącymi wypłaty zysków przez Spółkę.

Prawo szwajcarskie nie przewiduje ograniczeń ani specjalnych procedur związanych z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami Szwajcarii, za wyjątkiem ograniczeń wynikających z przyjętych i stosowanych przez Szwajcarię embarg (sankcji międzynarodowych).

Realizacja prawa do dywidendy przez akcjonariuszy posiadających akcje Emitenta zarejestrowane przez KDPW, w tym przez polskich akcjonariuszy, będzie się odbywać za pośrednictwem KDPW. Wraz z dopuszczeniem akcji do obrotu giełdowego na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Spółka będzie zobowiązana stosować się do § 26 Regulaminu GPW, zgodnie z którym, emitenci papierów wartościowych zobowiązani są informować GPW o zamiarze wypłaty dywidendy oraz uzgadniać z GPW decyzje dotyczące wypłaty, w takim zakresie, w jakim mogą one wpływać na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Kwestie wypłaty dywidendy reguluje również § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, zgodnie z którym emitent papierów wartościowych obowiązany jest także do: (i) informowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dnia ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (dzień dywidendy) i dnia wypłaty dywidendy, nie później niż na 5 dni przed dniem dywidendy; (ii) przekazania KDPW informacji o liczbie akcji własnych, na które dywidenda nie będzie wypłacana, oraz kod uczestnika, na którego kontach w KDPW rejestrowane są te akcje, oraz (iii) przekazania podmiotom prowadzącym rachunki papierów wartościowych dla akcji własnych Spółki, na które dywidenda nie będzie wypłacana informacji określającej liczbę tych akcji. Przekazanie przedmiotowych informacji winno nastąpić nie później niż na 5 dni przed dniem dywidendy. Stosownie zaś do § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. Ponadto, zgodnie z treścią § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty. Zgodnie z § 112 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym akcje zdematerializowane Spółki następuje przez pozostawienie przez Spółkę środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, do dyspozycji KDPW, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Spółki na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 678 ust. 1 SKZ dywidendy otrzymane bezprawnie lub w złej wierze podlegają zwrotowi.

Rozwiązanie i likwidacja spółki

Likwidacja, rozumiana jako dobrowolne rozwiązanie Spółki, może zostać dokonana na podstawie decyzji akcjonariuszy przez wybranych przez nich likwidatorów (art. 740 ust. 1 SKZ). Zwołane w sposób ważny Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (por. opis w części zatytułowanej „Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy”) może w każdym czasie, większością 2/3 głosów (art. 704 ust. 1 pkt 8 SKZ), podjąć uchwałę w tym przedmiocie (art. 736 pkt 2 SKZ), pod warunkiem, że przewiduje ją ogłoszony porządek obrad (art. 700 ust. 3 SKZ). W zależności od decyzji Walnego Zgromadzenia, dalsze czynności likwidacyjne przeprowadzają dotychczasowi członkowie Rady Dyrektorów lub powołani do tego celu likwidatorzy. Uchwała w sprawie likwidacji musi zostać objęta protokołem notarialnym (art. 736 pkt 2 SKZ) sporządzonym w języku urzędowym siedziby Spółki (obecnie jest to język francuski) lub zostać przetłumaczona przez tłumacza przysięgłego na ten język oraz podlega rejestracji przez Organ Rejestrowy (art. 737 SKZ). Ponadto, zgodnie z art. 736 ust. 4 SKZ, Spółka może zostać rozwiązana na podstawie decyzji właściwego sądu rejestrowego, aktualnie właściwym jest „*Tribunal civile, Tribunal de première instance*”, na podstawie uzasadnionego wniosku akcjonariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10% kapitału zakładowego Spółki (ww. sąd nie jest związany takim wnioskiem).

Likwidatorzy zazwyczaj pełnią swoją funkcję przez cały czas trwania postępowania likwidacyjnego. WZA na podst. art. 741 ust. 1 SKZ może dokonywać zmian w składzie ustanowionych przez WZA likwidatorów. Na wniosek akcjonariusza sąd może odwołać likwidatorów i wyznaczyć nowych (art. 741 ust. 2 SKZ). Zgodnie z art. 743 ust. 1 SKZ do czynności likwidacyjnych należy przede wszystkim zakończenie bieżących interesów Spółki, po co najmniej trzykrotnym zawezwaniu jej wierzycieli do przedstawienia wierzytelności w szwajcarskim dzienniku urzędowym „*Feuille Officielle Suisse du Commerce*” (art. 742 ust. 2 SKZ) oraz na

stronie internetowej Spółki (art. 23 Statutu), upłynnienie majątku Spółki oraz spłata jej zobowiązań. Jeżeli proces likwidacji trwa dłużej niż rok, obowiązkiem likwidatorów jest sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego oraz przedstawienie go WZA do zatwierdzenia (art. 743 ust. 5 SKZ). W okresie likwidacji akcjonariuszom przysługuje prawo do informacji o Spółce na zasadach opisanych poniżej w części zatytułowanej „Prawo do informacji”. Niezależnie od powyższego, Spółka jako notowana na NewConnect podlega określonym obowiązkom informacyjnym, jak również po dopuszczeniu jej akcji do obrotu na rynku regulowanym będzie podlegać obowiązkom informacyjnym właściwym dla danego rynku. W szczególności, Spółka jest obowiązana do przekazania raportu bieżącego o otwarciu postępowania likwidacyjnego oraz informacji o wszelkich (także związanych z ewentualną likwidacją) okolicznościach lub zdarzeniach, które mogą mieć istotny wpływ na jej sytuację gospodarczą, majątkową lub finansową emitenta lub, w jej ocenie, mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na cenę lub wartość akcji.

Długość procesu likwidacji zależy w dużej mierze od tego, jak szybko postępują czynności likwidacyjne. W przypadku podmiotu takiego jak Spółka proces taki mógłby w ocenie Spółki trwać nawet kilka lat.

Po zakończeniu likwidacji zgodnie z art. 745 SKZ akcjonariuszom przysługuje proporcjonalne do dokonanych wpłat na akcje Emitenta prawo do udziału w masie likwidacyjnej Spółki, w tym także w nadwyżkach w przypadku likwidacji (tj. kwocie, o jaką zgromadzone w wyniku likwidacji środki pieniężne, po spłacie zobowiązań Emitenta, przewyższają łączną wartość nominalną akcji Emitenta), wypłacanego po zakończeniu procedury likwidacyjnej. Wypłata taka jest dokonywana dopiero po zakończeniu procedury likwidacyjnej i spłacie wszystkich zobowiązań Spółki, przy czym nie wcześniej niż po upływie roku od ostatniego z trzech wezwań do wierzycieli do przedstawienia wierzytelności. Okres ten może ulec skróceniu do trzech miesięcy od ostatniego z trzech wezwań do wierzycieli, jeżeli wyspecjalizowany audytor potwierdzi, że wszystkie zobowiązania Spółki zostały spłacone i że wypłata nie będzie naruszać praw osób trzecich (art. 745 ust. 3 SKZ). Jeżeli dane akcjonariuszy potrzebne do takiej wypłaty nie są znane, Rada Dyrektorów dokonuje stosownego wezwania do ich przekazania w sposób przewidziany w art. 23 Statutu (publikacja na stronie internetowej Spółki oraz w szwajcarskim dzienniku urzędowym „*Feuille Officielle Suisse du Commerce*”). Roszczenia poszczególnych akcjonariuszy o wypłatę ww. udziału nie są zróżnicowane co do kolejności ich zaspokajania.

Nabywanie akcji własnych

Szwajcarskie przepisy prawa nakładają określone ograniczenia na prawo Spółki do nabywania i posiadania akcji własnych. Zgodnie z art. 659 ust. 1 SKZ Spółka lub jej podmioty zależne mogą nabywać akcje własne jeżeli i w zakresie w jakim:

- a) Spółka dysponuje kapitałami dostępnymi do podziału w kwocie równej łącznej cenie nabycia akcji własnych; oraz
- b) łączna wartość nominalna wszystkich akcji własnych posiadanych przez Spółkę nie przekracza 10% (lub w szczególnych wypadkach 20%) wartości jej kapitału zakładowego.

Na podstawie art. 659a ust. 1 SKZ z akcji własnych posiadanych przez Spółkę lub jej podmiot zależny nie można wykonywać prawa głosu, natomiast przysługują z nich prawa majątkowe, w tym prawo do dywidendy, właściwe dla wszystkich akcji. Zgodnie z przepisami prawa szwajcarskiego, z chwilą nabycia akcji własnych Spółka jest również zobowiązana do rozpoznania osobnej pozycji w bilansie w kwocie równej cenie nabycia akcji własnych (art. 659a ust. 2 SKZ). Na podstawie prawa szwajcarskiego nabywanie akcji własnych winno być dokonywane z poszanowaniem zasady równego traktowania akcjonariuszy (art. 717 ust. 2 SKZ). Ponadto, w praktyce powszechnie stosowanej przez spółki szwajcarskie dozwolone jest dokonywanie nabycia i zbycia akcji własnych w celu zbilansowania popytu i podaży, utrzymania płynności akcji i minimalizacji wahań ich kursu.

Ujawnianie posiadanych udziałów

Art. 663c Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań nakłada obowiązek ujawnienia tożsamości wszystkich akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Informację na ten temat przekazuje się w notach do sprawozdania finansowego Spółki.

Prawo pierwszeństwa

Zgodnie z przepisami prawa szwajcarskiego i Statutem, każda emisja akcji Emitenta, niezależnie czy są one obejmowane za wkłady pieniężne czy niepieniężne, podlega wcześniejszemu zatwierdzeniu przez WZA. Dotychczasowym akcjonariuszom Emitenta (w tym akcjonariuszom polskim) przysługuje prawo poboru emitowanych przez Spółkę nowych akcji (art. 652b ust. 1 SKZ), obligacji lub innych podobnych instrumentów dłużnych inkorporujących prawo zamiany na akcje lub prawo opcji (art. 653c ust. 1 SKZ), jak również certyfikatów partycypacyjnych (art. 656g SKZ), proporcjonalnie do wartości nominalnej posiadanych przez nich akcji, przy czym w przypadku wyemitowania przez Spółkę takich certyfikatów ich posiadacze w określonym w art. 656g SKZ zakresie mogą posiadać prawo pierwszeństwa wobec nowych akcji i innych instrumentów emitowanych przez Spółkę. Ustalanie szczegółowych zasady wykonywania tego prawa stanowi uprawnienie Rady Dyrektorów, zgodnie z ogólną kompetencją tego organu wynikająca z art. 716 SKZ. Uchwała podjęta przez WZA (art. 650 ust. 2 pkt 8 SKZ) kwalifikowaną większością głosów (art. 704 ust. 1 pkt 6 SKZ) może na warunkach przewidzianych w art. 652b ust. 2 i art. 653c ust. 2-3 SKZ ograniczyć lub wyłączyć prawo poboru w określonych wypadkach lub przekazać uprawnienie do ustanowienia ograniczenia lub wyłączenia prawa pierwszeństwa Radzie Dyrektorów. Radzie Dyrektorów przekazano takie uprawnienie do ustanowienia ograniczenia lub wyłączenia prawa pierwszeństwa w określonych wypadkach w ramach ustanowionego w Spółce kapitału docelowego (art. 3bis Statutu).

Prawa akcjonariuszy mniejszościowych**Prawo żądania naprawienia szkody poniesionej przez Spółkę**

Zgodnie z przepisami prawa szwajcarskiego (art. 756 SKZ), każdy z akcjonariuszy (w tym akcjonariusze polscy) może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce do sądu właściwego ze względu na siedzibę Spółki (*Tribunal civile, Tribunal de première instance*) lub miejsce zamieszkania lub siedziby pozwanego. W takim wypadku roszczenie akcjonariusza dotyczy straty poniesionej przez Spółkę. Jeżeli akcjonariusz miał wystarczającą podstawę faktyczną lub prawną do wniesienia pozwu wówczas sąd może, według własnego uznania, zasądzić rozdział poniesionych kosztów pomiędzy powoda i Spółkę w zakresie, w jakim koszty te nie mogą zostać nałożone na pozwanego (art. 107 szwajcarskiego kodeksu procedury cywilnej z 15 grudnia 2008 r. (*Schweizerische Zivilprozessordnung vom 19. Dezember 2008*)).

Prawo zaskarżania uchwał WZA

Na podstawie art. 706 ust. 1 SKZ Rada Dyrektorów i każdy z akcjonariuszy (w tym akcjonariusze polscy) może w terminie dwóch miesięcy od daty odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (art. 706a ust. 1 SKZ) zaskarżyć uchwałę, która jest niezgodna z prawem lub Statutem, w drodze powództwa skierowanego do sądu właściwego ze względu na siedzibę Spółki (*Tribunal civile, Tribunal de première instance*). Zgodnie z art. 706 ust. 2 SKZ zaskarżeniu podlegają w szczególności uchwały, które:

- a) wyłączają lub ograniczają prawa akcjonariuszy z naruszeniem przepisów prawa lub Statutu,
- b) wyłączają lub ograniczają prawa akcjonariuszy bez ważnego, uzasadnionego powodu,
- c) dyskryminują lub działają na niekorzyść akcjonariuszy w sposób nieuzasadniony interesem Spółki,
- d) powodują odstępianie od ekonomicznego celu działalności Spółki bez jednogłośnej zgody wszystkich akcjonariuszy.

Wyrok uchylający uchwałę WZA ma moc obowiązującą wobec wszystkich akcjonariuszy (art. 706 ust. 5 SKZ).

Prawo żądania rozwiązania Spółki

Zgodnie z art. 736 pkt 4 SKZ sąd właściwy ze względu na siedzibę Spółki (*Tribunal civile, Tribunal de première instance*) może podjąć decyzję o rozwiązaniu Spółki z ważnych powodów, na przykład w skrajnych przypadkach z powodu trwałego naruszania praw akcjonariuszy, na wniosek akcjonariuszy (w tym akcjonariuszy polskich) reprezentujących łącznie co najmniej 10% kapitału zakładowego (co w przypadku Akcji będących akcjami na okaziciela powinno zostać potwierdzone stosownymi świadectwami depozytowymi).

Prawo do informacji

Zgodnie z art. 697 ust. 3 SKZ księgi i korespondencja Spółki są udostępniane do wglądu wyłącznie na podstawie upoważnienia udzielonego w wyraźny sposób przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy lub na podstawie uchwały Rady Dyrektorów, z zastrzeżeniem zachowania tajemnic przedsiębiorstwa.

Zgodnie z art. 697 ust. 1-2 SKZ podczas obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy każdy z akcjonariuszy (w tym akcjonariusze polscy) może zażądać (przedstawiając pytania wcześniej lub w trakcie WZA) udzielenia mu przez Radę Dyrektorów informacji dotyczących spraw Spółki. Ponadto, akcjonariusz może zażądać udzielenia mu przez Biegłych Rewidentów informacji w sprawach dotyczących badania sprawozdań finansowych. Rada Dyrektorów i Biegli Rewidenci mają obowiązek udzielenia żądanych informacji w zakresie, w jakim jest to niezbędne do wykonywania przez akcjonariuszy ich praw i z zachowaniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz o ile nie narusza to istotnych interesów Spółki.

Rada Dyrektorów może zdecydować w przedmiocie żądania odnośnie udostępnienia ksiąg i korespondencji Spółki w odpowiednim czasie. Jeżeli nie wyda takiej decyzji, posiadający Akcje akcjonariusz lub akcjonariusze (w tym akcjonariusze polscy) reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego (co w przypadku Akcji będących akcjami na okaziciela powinno zostać potwierdzone stosownymi świadectwami depozytowymi) mogą na podstawie art. 699 ust. 3 SKZ złożyć pisemny wniosek o ich zbadanie na następnym Zwyczajnym WZA lub zażądać zwołania Nadzwyczajnego WZA.

W przypadku odmowy udzielenia informacji lub odmowy udostępnienia dokumentów w ww. trybie możliwe jest złożenie do sądu właściwego ze względu na siedzibę Spółki (*Tribunal civile, Tribunal de première instance*) odpowiedniego wniosku o zarządzenie takiego działania Spółki (art. 697 ust. 4 SKZ).

Ponadto, jeżeli prawo akcjonariuszy do wglądu do dokumentacji oraz do udzielenia informacji okaże się niewystarczające, wówczas każdy z akcjonariuszy może zgodnie z art. 697a ust. 1 SKZ wnioskować do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zbadanie określonych spraw w ramach kontroli nadzwyczajnej przeprowadzonej przez wyznaczonego w tym celu specjalnego komisarza. W wypadku przyjęcia wniosku przez WZA, Spółka albo którykolwiek z akcjonariuszy może na podstawie art. 697a ust. 2 SKZ, w terminie trzydziestu dni od daty odbycia WZA, złożyć do sądu właściwego ze względu na siedzibę Spółki (*Tribunal civile, Tribunal de première instance*) wniosek o wyznaczenie specjalnego komisarza. Natomiast w wypadku odrzucenia wniosku przez WZA o wyznaczenie specjalnego komisarza, wnioskować do sądu właściwego ze względu na siedzibę Spółki (*Tribunal civile, Tribunal de première instance*) może na podstawie art. 697b ust. 1 SKZ akcjonariusz lub akcjonariusze (w tym akcjonariusze polscy) reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego lub reprezentujący akcje o łącznej wartości nominalnej w wysokości co najmniej 2 mln CHF (co w przypadku Akcji będących akcjami na okaziciela powinno zostać potwierdzone stosownymi świadectwami depozytowymi). Sąd wydaje stosowną decyzję jeżeli wnioskodawcy są w stanie udowodnić *prima facie*, że Rada Dyrektorów lub jeden z jej członków albo osoba zarządzająca dopuściła się naruszenia prawa lub Statutu, wyrządzając szkodę Spółce lub

akcjonariuszom. Na podstawie art. 697g SKZ koszty kontroli ponosi Spółka lub, w wyjątkowych sytuacjach, na podstawie decyzji sądu, wnioskodawca (wnioskodawcy).

Zgodnie z prawem szwajcarskim (art. 700 ust. 2 SKZ), ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zawiera:

- 1) porządek obrad; oraz
- 2) projekty uchwał zgłoszone przez Radę Dyrektorów lub, w stosownych wypadkach, przez akcjonariuszy, na żądanie których zwołano WZA lub umieszczono określoną sprawę w porządku obrad WZA.

Zgodnie z art. 689c SKZ Spółka, wnosząc o wyznaczenie członka jej organów do pełnienia funkcji pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, jest zobowiązana jednocześnie wskazać na piśmie inną, niezależną osobę, która mogłaby zostać powołana przez akcjonariuszy do pełnienia tej funkcji.

Zgodnie z art. 7 Statutu roczny raport z działalności Spółki oraz raport Biegłego Rewidenta należy udostępnić do wglądu w siedzibie Spółki najpóźniej na 26 dni przed planowanym terminem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Na żądanie akcjonariusza (w tym akcjonariusza polskiego), kopie dokumentów, o których mowa wyżej są mu przekazywane bez zbędnej zwłoki (art. 696 ust. 1 zd. 2 SKZ). Ponadto, akcjonariusz ma prawo wglądu do protokołu z posiedzenia WZA, w tym uchwał będących przedmiotem głosowań na WZA (art. 702 ust. 3 SKZ).

Postanowienia dotyczące umorzenia

Zgodnie z ogólną zasadą (art. 717 ust. 2 Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań) Rada Dyrektorów jest zobowiązana traktować wszystkich akcjonariuszy spółki w równy sposób zarówno przy emisji jak akcji jak i przy ich umorzeniu. Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących umarzania akcji.

Spółki szwajcarskie, w tym Emitent, mogą umarzać akcje poprzez nabycie akcji własnych jak i poprzez obniżenie kapitału zakładowego spółki. W obu przypadkach kwota umorzenia przekraczająca wartość nominalną akcji podlega opodatkowaniu u źródła. Podatek ten może być odzyskany podobnie jak w przypadku wypłaty dywidendy.

Emitent może nabyć do 10% akcji własnych, jeżeli posiada wolny kapitał rezerwowy w wysokości równej całkowitej wartości odkupu (art. 659 ust. 1 SKZ). W przypadku odkupu kapitał rezerwowy zostaje przekwalifikowany i traktowany jako rezerwa na akcje własne, w kwocie odpowiadającej wartości odkupu (art. 659a ust. 2 SKZ). Od decyzji Emitenta zależy, czy akcje te będą zatrzymane jako akcje własne, czy będą odsprzedane czy też umorzone poprzez procedurę obniżenia kapitału zakładowego (art. 732 SKZ).

Procedura obniżenia kapitału zakładowego może być stosowana zarówno do umorzenia części lub wszystkich akcji własnych, umorzenia więcej niż 10% kapitału zakładowego lub przekazanie części wartości nominalnej akcji akcjonariuszom, przy czym kapitał zakładowy musi zawsze wynieść co najmniej 100.000,00 CHF.

Procedura taka wymaga wszczęcia poprzez uchwałę WZA w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki, zaprotokołowaną w akcie notarialnym i odpowiednią zmianę Statutu. Na WZA musi być obecny audytor Spółki, który musi złożyć pisemne potwierdzenie, że wszystkie zobowiązania Spółki zostaną pokryte po obniżeniu kapitału zakładowego i pomimo takiego obniżenia (art. 732 SKZ). Na podstawie uchwały WZA Spółka jest zobowiązana do ogłoszenia uchwały w Szwajcarskim Oficjalnym Dzienniku Handlowym (Swiss Official Gazette of Commerce - SOGC), jak również do publikacji zgodnie z art. 23 Statutu. W ogłoszeniu tym Spółka jest zobowiązana wyznaczyć swoim wierzycielom dwumiesięczny termin, od daty trzeciej publikacji ogłoszenia w SOGC, do żądania zapłaty lub udzielenia poręczenia ich roszczeń w stosunku do spółki (art. 733 SKZ). Z upływem dwumiesięcznego terminu, Rada Dyrektorów może potwierdzić w akcie notarialnym, że żądania wierzycieli, o ile takie wystąpiły, zostały należycie zaspokojone i zakończyć procedurę obniżenia kapitału zakładowego. Uchwały WZA oraz Rady Dyrektorów

jak również raport audytora muszą zostać złożone w rejestrze handlowym w celu ich rejestracji i dokonania obniżenia kapitału zakładowego. Poza zasadami opisanymi powyżej, prawo szwajcarskie daje WZA szeroki zakres swobody w kształtowaniu w uchwale struktury obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

Postanowienia dotyczące zamiany

Zgodnie z Art. 3 bis Statutu, akcje Emitenta będące akcjami na okaziciela mogą być zamienione na akcje imienne (jak również akcje imienne na akcje na okaziciela) na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Przymusowy wykup (squeeze-out)

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi z nim w porozumieniu (o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5), osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej Spółce, przysługuje w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100 % wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu, do zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Szczegółowe przepisy dotyczące przymusowego wykupu uregulowane zostały w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 14 listopada 2005 r. w sprawie nabywania akcji spółki publicznej w drodze przymusowego wykupu (Dz.U. z 2005 r. Nr 229, poz. 1948).

Przymusowy odkup (sell-out)

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie takie składa się na piśmie, w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku, gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów w spółce nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 70 pkt. 1 Ustawy o Ofercie, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza. Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące oraz podmioty działające z nim w porozumieniu, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90 % ogólnej liczby głosów (przymusowy odkup).

Prawo do imiennego świadectwa depozytowego

Na podstawie art. 9 Ustawy o Obrocie dokumentem stanowiącym potwierdzenie posiadania uprawnień inkorporowanych w akcji zdematerializowanej jest imienne świadectwo depozytowe. Świadectwo to może zostać wystawione na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych przez podmiot prowadzący ten rachunek stosownie do postanowień Ustawy o Obrocie.

7.1.2. Prawa akcjonariuszy w przypadku upadłości Emitenta

Postępowanie upadłościowe spółki akcyjnej zgodnie z prawem szwajcarskim reguluje Federal Act on Debt - Collection and Bankruptcy (ADCB) z dnia 11 kwietnia 1889 z późniejszymi zmianami. Zgodnie z art. 39 ust. 1 pkt. 8 ADCB, szwajcarska spółka akcyjna, jak Orphée może być przedmiotem postępowania upadłościowego uregulowanego odrębnie wobec regulacji dotyczącej osób fizycznych. Zgodnie z ogólnymi zasadami prawa szwajcarskiego, postępowanie upadłościowe może zostać wszczęte na wniosek wierzyciela, w sytuacji gdy Emitent: (i) odmówi spłaty wierzytelności wymagalnej (art. 166 ust. 1 ADCB), której istnienie zostanie stwierdzone w toku postępowania mającego na celu spłatę tej wierzytelności (tj. w przypadku, gdy sąd wyda odpowiedni wyrok - art. 79 i 80 ADCB lub w przypadku braku sprzeciwu dłużnika w zakresie rozpoczęcia postępowania mającego na celu spłatę zadłużenia - art. 88 ust. 1 ADCB), (ii) wykonuje czynności, które prowadzą do powstania szkody w majątku wierzycieli (art. 190 ust.1 pkt 1 ADCB), (iii) przestaje spłacać wszystkie swoje zobowiązania (art. 190 ust. 1 pkt 2 ADCB), jak również w przypadku negatywnego wyniku postępowania układowego (art. 190 ust.1 pkt 3 ADCB). Rada Dyrektorów (lub w razie jej braku audytor) jest zobowiązana złożyć wniosek mający na celu otwarcie postępowania upadłościowego w przypadku, gdy Emitent stanie się niewypłacalny (art. 725 ust.2 SKZ i art. 725a ust.1 SKZ). Po takim wniosku złożonym przez wierzyciela, Radę Dyrektorów lub audytora, właściwy sąd, obecnie Tribunal de première instance w Genewie (art. 46 ust. 2 ADCB i art. 86 ust. 3 lit. a) Geneva Law on the Organisation of the Judiciary), nakazuje wszczęcie postępowania upadłościowego i mianuje syndyka, zwykle osobę funkcjonującą w ramach urzędu administracji rządowej ds. upadłości, obecnie Offices des poursuites et des faillites w Genewie. Jednakże w sytuacji, gdy spółka prowadzi działalność gospodarczą w szerszym zakresie, sąd może powierzyć administrowanie spółką w toku postępowania upadłościowego profesjonalnemu administratorowi, np. firmie audytorskiej lub specjalistycznej kancelarii prawnej. Zadania syndyka obejmują sporządzenie listy wierzytelności i weryfikację roszczeń wierzycieli (art. 245 i 247 ADCB), likwidację majątku spółki (art. 256 ust. 1 ADCB), oraz podział środków uzyskanych ze sprzedaży majątku spółki (art. 261 ADCB). W pierwszej kolejności środki z likwidacji majątku spółki służą na pokrycie kosztów postępowania upadłościowego, a następnie do zaspokojenia wierzycieli (art. 262 ADCB). Gdy po ukończeniu postępowania upadłościowego wszystkie długi spółki zostaną spłacone i pozostają jeszcze dostępne środki, są one wypłacane akcjonariuszom proporcjonalnie do ich udziałów w kapitale zakładowym spółki. W takim przypadku, na wniosek syndyka sąd zamyka postępowanie upadłościowe (art. 268 ust. 1 i 2 ADCB) i dokonuje zwrotu pozostałych środków Radzie Dyrektorów (art. 740 ust. 1 SKZ) w celu dokonania podziału między akcjonariuszami zgodnie z ich udziałem (art. 745 ust. 1 SKZ). Powyższa procedura nie wymaga od akcjonariusza aktywnego udziału w postępowaniu upadłościowym.

Akcjonariuszowi służy roszczenie wobec Rady Dyrektorów lub audytorów za szkody spowodowane ich działaniem w stosunku do spółki (art. 754 ust. 1 i art. 755 SKZ). Roszczenia takie mogą być podnoszone wspólnie z syndykiem lub w sytuacji nie podejmowania takiej akcji przez syndyka wspólnie z wierzycielami zainteresowanymi popieraniem takiego roszczenia (art. 260 ust. 1 ADCB). W sytuacji zasądzenia jakiegokolwiek odszkodowania przeznaczone ono będzie w pierwszej kolejności na pokrycie zobowiązań wobec wierzycieli pozywających, a w przypadku udziału w postępowaniu syndyka wobec wszystkich wierzycieli. Akcjonariusz uzyska zaspokojenie swoich roszczeń gdy wskazane w zdaniu poprzednim wierzytelności zostaną spłacone wraz z kosztami postępowania poniesionymi w celu realizacji roszczenia (art. 260 ust. 2 ADCB).

7.1.3. Przywileje, ograniczenia zbywalności praw z Akcji, środki bezpieczeństwa lub dodatkowe świadczenia przysługujące z Akcji na mocy prawa polskiego

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie

Zgodnie z art. 11 Ustawy o Obrocie, od chwili wystawienia imiennego świadectwa depozytowego, Akcje w liczbie wskazanej w treści tego świadectwa depozytowego nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo jego zwrotu wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby akcji na tym rachunku.

Na podstawie 161a ust. 1 Ustawy o Obrocie, zakazy i wymogi, o których mowa w art. 156 - 160 Ustawy o Obrocie mają zastosowanie do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (NewConnect).

A zatem, zgodnie z art. 156 ust 1 i 2 Ustawy o Obrocie, każdy kto posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach Emitenta, posiadaniem w spółce Akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa albo posiada informację poufną pozyskaną w inny sposób, a przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna – nie może wykorzystywać ani ujawniać takiej informacji, a także udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

Zgodnie z art. 156 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa w art. 156 ust. 1 dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej.

Wykorzystywaniem informacji poufnej jest, zgodnie z art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie, nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te są wprowadzone (m. in.) do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w alternatywnym systemie obrotu.

Ponadto, zgodnie z art. 156 ust 5 Ustawy o Obrocie, ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych lub nabywania albo zbywania instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu.

Na podstawie art. 159 Ustawy o Obrocie, członkowie Rady Dyrektorów, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej Akcji, praw pochodnych dotyczących Akcji oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych.

Osoby wskazane powyżej nie mogą także dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie. Jednocześnie zakaz ten odnosi się do działania powyższych osób jako organów osób prawnych, a w szczególności do podejmowania czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności

powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Powyższych ograniczeń nie stosuje się do czynności dokonywanych na NewConnect:

- 1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba wskazana powyżej zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne,
- 2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego,
- 3) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza Emitenta prawa poboru,
- 4) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów Emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym jest:

- 1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wskazaną poniżej informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- 2) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego, a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport,
- 3) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza, a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport,
- 4) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału, a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Osoby określone w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania KNF oraz Emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, a także instrumentów wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu.

Sankcje administracyjne wynikające z Ustawy o Obrocie

Na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a Ustawy o Obrocie, KNF może na podstawie art. 174 Ustawy o Obrocie nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200.000 zł.

Na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie, KNF może na podstawie art. 175 Ustawy o Obrocie nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości do 100.000 zł, chyba że osoba ta:

- 1) zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania;
- 2) przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158 lub art. 160 Ustawy o Obrocie, KNF może na podstawie art. 176 Ustawy o Obrocie wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. lub obie te kary łącznie.

W przypadku gdy Emitent lub wprowadzający nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o Obrocie, KNF może na podstawie art. 176a nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie, każdy:

- 1) kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- 2) kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów

oraz zgodnie z art. 69 ust. 2 pkt.2 Ustawy o Ofercie każdy kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz Emitenta, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, zawiera informacje o:

- 1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- 2) liczbie Akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym emitenta oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 3) liczbie aktualnie posiadanych Akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym Emitenta oraz o liczbie głosów z tych Akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 4) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału – w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów;
- 5) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje Emitenta;
- 6) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w pkt 2) i 3) powyżej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- 1) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- 2) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;
- 3) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

W przypadku, o którym mowa w lit. b), zawiadomienie zawiera również informacje o:

- 1) liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji;
- 2) dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji;
- 3) dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Zgodnie z art. 87 Ustawy Ofercie obowiązki określone powyżej spoczywają również na:

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- 2) funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie,
 - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Funduszach - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę w przedmiocie przekazania uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- 4) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- 5) łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec emitenta, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;

- 6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w lit. e), posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w pkt 5) oraz 6), obowiązki określone w tym rozdziale mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5), domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych we wskazanych powyżej zapisach wlicza się:

- po stronie podmiotu dominującego - liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu - liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy Statutu, umowy lub przepisu prawa.

Obowiązki określone powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, Akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu Ustawy o Niektórych Zabezpieczeniach.

Na podstawie art. 67 Ustawy o Ofercie podmiot dominujący wobec emitenta, podmioty działające na zlecenie tego podmiotu dominującego oraz inne podmioty wobec niego dominujące lub od niego zależne, a także osoby fizyczne uprawnione do reprezentowania tych podmiotów lub pozostające z nimi w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, które uzyskały informację w trybie określonym w art. 66 Ustawy o Ofercie do czasu podania tej informacji przez emitenta lub wprowadzającego do publicznej wiadomości w wykonaniu obowiązków, o których mowa w art. 56-61 Ustawy o Ofercie nie mogą nabywać i zbywać papierów wartościowych emitenta, którego ta informacja dotyczy.

Na podstawie art. 89 Ustawy o Ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 Ustawy o Ofercie.

W przypadku naruszenia zakazu, o którym mowa powyżej prawo głosu wykonane z akcji spółki publicznej nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą WZA, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazom, o których mowa powyżej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą WZA, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Sankcje administracyjne wynikające z Ustawy o Ofercie

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ofercie, na każdego kto nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o Ofercie,

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach;
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie;
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie;
- wbrew obowiązкови określonymu w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień;
- dopuszcza się czynów określonych powyżej działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej;

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. Kara pieniężna w podanej wysokości może zostać nałożona odrębnie za każdy ze wskazanych wyżej czynów. Kara pieniężna może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez jego uczestników akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki publicznej. W decyzji dotyczącej nałożenia kary KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu KNF może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej. Wydanie decyzji następuje po przeprowadzeniu rozprawy.

7.1.4. Umowy typu lock-up

Umowa o ograniczeniu rozporządzania akcjami Emitenta z dnia 16 lipca 2013 r. pomiędzy PZ Cormay a Trigon

PZ Cormay, na dzień zawarcia umowy, był pośrednio właścicielem 11.013.099 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 CHF każda, stanowiących 62,53% ogólnej liczby akcji Emitenta. W związku z faktem, że na dzień zawarcia umowy Emitent rozważał emisję nowych akcji, PZ Cormay zadeklarował, że bez pisemnej zgody Trigon przez okres od dnia zawarcia tej umowy do dnia upływu 360 dni kalendarzowych od dnia 30.07.2013 r. nie będzie zbywać (i) akcji Emitenta, (ii) dysponować tymi akcjami w żaden inny sposób, mogący prowadzić do przeniesienia ich własności, w szczególności nie będzie dokonywać ich zastawienia ani obciążenia jakimikolwiek innymi prawami na rzecz osób trzecich, (iii) dokonywać czynności, których efektem byłoby zapisanie tych akcji na rachunku papierów wartościowych innym niż rachunek papierów wartościowych prowadzony dla tych akcji przez Trigon, (iv) dokonywać wypowiedzenia zawartej z Trigon umowy obejmującej prowadzenie rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane będą akcje ani innych czynności utrudniających Trigon realizację postanowień tej umowy w związku z prowadzeniem tego rachunku.

Na mocy umowy PZ Cormay zobowiązał się także do zapewnienia zawarcia analogicznych umów przez podmioty z nim powiązane w przypadku nabycia akcji Emitenta. PZ Cormay wyraził zgodę na opublikowanie przez Trigon informacji o zawarciu przez niego tej umowy oraz wyraża zgodę na opublikowanie przez Trigon informacji o naruszeniu przez PZ Cormay zobowiązań (deklaracji), określonych powyżej.

Umowa została zawarta na czas wykonania określonych w niej czynności, to jest do czasu wygaśnięcia zobowiązań (deklaracji) PZ Cormay określonych w umowie.

Umowa o ograniczeniu rozporządzania akcjami Emitenta z dnia 16 lipca 2013 r. pomiędzy Tadeuszem Tuora a Trigon

Tadeusz Tuora, na dzień zawarcia umowy, był pośrednio właścicielem 80.000 Akcji. W związku z faktem, że na dzień zawarcia umowy Emitent rozważał emisję nowych akcji, Tadeusz Tuora zadeklarował, że bez pisemnej zgody Trigon przez okres od dnia zawarcia tej umowy do dnia upływu 360 dni kalendarzowych od dnia rejestracji akcji nowej emisji we właściwym dla Spółki rejestrze (tzn. od dnia 30.07.2013 r.) nie będzie zbywać (i) akcji Emitenta, (ii) dysponować tymi akcjami w żaden inny sposób, mogący prowadzić do przeniesienia ich własności, w szczególności nie będzie dokonywać ich zastawienia ani obciążenia jakimikolwiek innymi prawami na rzecz osób trzecich, (iii) dokonywać czynności, których efektem byłoby zapisanie tych akcji na rachunku papierów wartościowych innym niż rachunek papierów wartościowych prowadzony dla tych akcji przez Trigon, (iv) dokonywać wypowiedzenia zawartej z Trigon umowy obejmującej prowadzenie rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane będą akcje ani innych czynności utrudniających Trigon realizację postanowień umowy w związku z prowadzeniem tego rachunku.

Na mocy umowy Tadeusz Tuora zobowiązał się także do zapewnienia zawarcia analogicznych umów przez podmioty z nim powiązane w przypadku nabycia akcji Emitenta. Tadeusz Tuora wyraził zgodę na opublikowanie przez Trigon informacji o zawarciu przez niego tej umowy oraz wyraża zgodę na opublikowanie przez Trigon informacji o naruszeniu przez akcjonariusza zobowiązań (deklaracji), określonych powyżej.

Umowa została zawarta na czas wykonania określonych w niej czynności, to jest do czasu wygaśnięcia zobowiązań (deklaracji) Tadeusza Tuora określonych w umowie.

Umowa o ograniczeniu rozporządzania akcjami Emitenta z dnia 16 lipca 2013 r. pomiędzy Tomaszem Tuora a Trigon

Tomasz Tuora na dzień zawarcia umowy był pośrednio właścicielem 290.000 Akcji. W związku z faktem, że na dzień zawarcia umowy Emitent rozważał emisję nowych akcji, Tomasz Tuora zadeklarował, że bez pisemnej zgody Trigon przez okres od dnia zawarcia tej umowy do dnia upływu 360 dni kalendarzowych od dnia 30.07.2013 r. nie będzie zbywać (i) akcji Emitenta, (ii) dysponować tymi akcjami w żaden inny sposób, mogący prowadzić do przeniesienia ich własności, w szczególności nie będzie dokonywać ich zastawienia ani obciążenia jakimikolwiek innymi prawami na rzecz osób trzecich, (iii) dokonywać czynności, których efektem byłoby zapisanie tych akcji na rachunku papierów wartościowych innym niż rachunek papierów wartościowych prowadzony dla tych akcji przez Trigon, (iv) dokonywać wypowiedzenia zawartej z Trigon umowy obejmującej prowadzenie rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane będą akcje ani innych czynności utrudniających Trigon realizację postanowień umowy w związku z prowadzeniem tego rachunku.

Na mocy umowy Tomasz Tuora zobowiązał się także do zapewnienia zawarcia analogicznych umów przez podmioty z nim powiązane w przypadku nabycia akcji Emitenta. Tomasz Tuora wyraził zgodę na opublikowanie przez Trigon informacji o zawarciu przez niego tej umowy oraz wyraża zgodę na opublikowanie przez Trigon informacji o naruszeniu przez akcjonariusza zobowiązań (deklaracji), określonych powyżej.

Umowa została zawarta na czas wykonania określonych w niej czynności, to jest do czasu wygaśnięcia zobowiązań (deklaracji) Tomasza Tuora określonych w umowie.

Zobowiązanie typu lock-up Tomasz Tuora wobec Emitenta i IPOPEMA Securities

Tomasz Tuora w dniu 14 lipca 2014 r. jednostronnie zobowiązał się wobec Emitenta i IPOPEMA Securities, że – pod warunkiem, iż spodziewane podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji objętych uchwałą WZ Emitenta z 24 kwietnia 2014 r. (zwykłe podwyższenie kapitału) i w ramach Kapitału Docelowego zostaną zrealizowane (niezależnie od liczby wyemitowanych w ich ramach nowych Akcji) – nie będzie: (i) oferować, sprzedawać, zawierać umów sprzedaży, zastawiać lub w inny sposób przenosić lub rozporządzać Akcjami, akcjami PZ Cormay, innymi udziałowymi instrumentami finansowymi oraz instrumentami uprawniającymi do nabycia Akcji lub akcji PZ Cormay, ani dokonywać ogłoszeń dot. ww. czynności, a także (ii) zawierać jakichkolwiek umów zamiany lub jakichkolwiek innych umów, czy dokonywać innych transakcji, na podstawie których przeniesione zostaną, w całości lub części, bezpośrednio lub pośrednio, jakiejkolwiek ekonomiczne skutki własności jakiejkolwiek liczby Akcji lub akcji PZ Cormay lub jakichkolwiek warrantów lub innych instrumentów finansowych uprawniających do nabycia Akcji lub akcji PZ Cormay, ani zlecać żadnej osobie trzeciej takich czynności ani ogłaszać intencji dokonania takich czynności. Opisane zobowiązanie typu lock-up jest wiążące do 31 grudnia 2015 r.

8. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości.

Rada Dyrektorów corocznie dokonuje analizy wyników i bilansów Emitenta i Grupa Kapitałowej Emitenta pod kątem ich potrzeb rozwojowych. Obecnie Emitent i Grupa Kapitałowa Emitenta znajdują się w ocenie Rady Dyrektorów w fazie intensywnego rozwoju. Intencją Rady Dyrektorów jest rekomendowanie pozostawiania wypracowywanego zysku w Spółce (a co za tym idzie ich niewypłacanie w ramach dywidendy), takie środki pieniężne Rada Dyrektorów zamierza przeznaczać na inwestycje i rozwój Grupa Kapitałowej Emitenta.

9. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku

9.1. Kwestie podatkowe wynikające ze szwajcarskiego prawa podatkowego związane z posiadaniem akcji spółki szwajcarskiej

9.1.1. Wprowadzenie

Niniejsza informacja została sporządzona w oparciu o przepisy prawa podatkowego obowiązujące w czasie przygotowywania Memorandum i ma charakter ogólny. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji, jak również z uwagi na możliwość wprowadzenia zmian w przepisach podatkowych po opublikowaniu Memorandum, zalecane jest zasięgnięcie porady lokalnych doradców podatkowych i prawnych odnośnie skutków podatkowych związanych z nabyciem, posiadaniem i obrotem Akcjami.

Informacja zawarta w niniejszym punkcie dotyczy ogólnych zasad opodatkowania akcjonariuszy spółki szwajcarskiej (bez względu na ich rezydencję podatkową) w kontekście implikacji wynikających ze szwajcarskich przepisów podatkowych. Zasady opodatkowania Akcjonariuszy będących polskimi rezydentami podatkowymi zostały opisane w punkcie III.9.2. poniżej.

9.1.2 Opodatkowanie dywidendy wypłacanej przez szwajcarską spółkę

Dywidendy i wpływy z likwidacji majątku powyżej wartości nominalnej posiadanych akcji wypłacane przez spółkę prawa szwajcarskiego podlegają opodatkowaniu u źródła w wysokości 35%. Poniżej przedstawiono omówienie wyjątków (ulg podatkowych) od powyższych ogólnych zasad opodatkowania.

Umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte przez Szwajcarię

Szwajcaria jest stroną ponad 80 umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, w tym konwencji między Rzeczpospolitą Polską a Konfederacją Szwajcarską w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku, sporządzona w Bernie dnia 2.09.1991 r. Umowy te zasadniczo nie odbiegają od konwencji modelowej OECD, z wyjątkiem porozumień zawartych przed 1960 r.

Przykładowo, na mocy Konwencji podatnicy będący polskimi rezydentami podatkowymi mogą odzyskać 20% lub 30% zapłaconego podatku, w zależności od posiadanej liczby akcji. Akcjonariusze posiadający mniej niż 25% akcji podlegają opodatkowaniu wg stawki 15%, a posiadający więcej niż 25% wg stawki 5%.

Kwota podatku niepodlegająca zwrotowi powinna zostać zaliczona na poczet podatku w kraju rezydencji, zgodnie z postanowieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania.

Umowa między Szwajcarią i Unią Europejską mająca zastosowanie do spółek

Umowa między Szwajcarią i Unią Europejską w sprawie opodatkowania dochodów z oszczędności weszła w życie 1 lipca 2005 r. Wprowadza ona środki zasadniczo równoważne środkom ustanowionym dyrektywą Wspólnoty Europejskiej w sprawie wspólnego systemu opodatkowania stosowanego w przypadku spółek dominujących i spółek zależnych różnych państw członkowskich z 1990 r. Na mocy umowy, dywidendy są zwolnione z podatku dochodowego pobieranego w kraju źródła, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- a) spółka dominująca posiada bezpośrednio co najmniej 25% kapitału zakładowego podmiotu wypłacającego dywidendę (spółki zależnej) od co najmniej dwóch lat;
- b) zarówno spółka dominująca, jak i spółka zależna podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych i nie przysługują im zwolnienia; obie spółki mają formę spółki, w której odpowiedzialność wspólników/akcjonariuszy jest ograniczona;
- c) jedna ze spółek jest rezydentem podatkowym w kraju członkowskim UE natomiast druga spółka jest rezydentem podatkowym w Szwajcarii;
- d) żadna ze spółek nie jest rezydentem podatkowym w kraju trzecim w rozumieniu umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania zawartej z danym państwem.

Uproszczona procedura pobierania podatku u źródła w Szwajcarii

W ramach tej procedury, szwajcarskie spółki wypłacające dywidendę i spełniające określone kryteria mogą w przyszłości zastosować stawkę podatku pobieranego u źródła przewidzianą w odnośnej umowie w sprawie unikania podwójnego opodatkowania bez konieczności wstępnego potrącania podatku w pełnej wysokości 35%. Uproszczona procedura ma zastosowanie w odniesieniu do dywidend wypłacanych posiadaczom znacznych pakietów akcji/udziałów w kapitale Spółki. Udziały te kwalifikują do uzyskania dodatkowego zmniejszenia lub pełnego zwolnienia z podatku pobieranego u źródła w Szwajcarii na mocy kompleksowej umowy o podatku dochodowym lub umowy pomiędzy Szwajcarią i Unią Europejską. Aby w związku z wypłatą dywidendy możliwe było zastosowanie uproszczonej procedury w związku z wypłatą dywidend, Spółka musi uprzednio złożyć stosowne podanie u federalnych władz podatkowych Szwajcarii.

9.1.3. Opodatkowanie transakcji zbycia/sprzedaży akcji spółki szwajcarskiej

Podatek od zysków kapitałowych

W Szwajcarii sprzedaż akcji spółki przez osoby fizyczne nie podlega opodatkowaniu podatkiem od zysków kapitałowych. W związku z powyższym, w wypadku akcjonariuszy spółki szwajcarskiej nie będących rezydentami tego kraju, sprzedaż akcji szwajcarskiej spółki również nie podlega podatkowi od zysków kapitałowych.

Opodatkowanie u źródła w Szwajcarii

W wypadku sprzedaży akcji szwajcarskiej spółki bezpośrednio tej spółce, w określonych okolicznościach zbycie lub sprzedaż akcji mogą być opodatkowane podatkiem pobieranym u źródła w zakresie, w jakim wpływy ze sprzedaży przekraczają wartość nominalną akcji.

Wpływy z tytułu likwidacji majątku spółki podlegają podatkowi pobieranemu u źródła w wysokości 35% w zakresie, w jakim przekraczają wartość nominalną tych akcji.

Opłaty skarbowe w Szwajcarii

Jeżeli w transakcji sprzedaży/zakupu uczestniczy podmiot szwajcarski, którego działalność obejmuje pośrednictwo w obrocie papierami wartościowymi (w rozumieniu szwajcarskiej ustawy o opłacie skarbowej, pośrednikami w obrocie papierów wartościowych mogą być m.in. szwajcarskie banki i spółki których aktywa przekraczają 10 mln CHF w formie papierów wartościowych podlegających opodatkowaniu, takich jak akcje), sprzedaż lub zakup akcji szwajcarskiej spółki podlega podatkowi w wysokości 1,5% z tytułu zbycia prawa własności papierów wartościowych. Zwolnieniu z podatku podlegają określone transakcje, w tym emisja nowych akcji.

9.1.4. Nabycie akcji spółki szwajcarskiej***Podatek z tytułu zbycia prawa własności papierów wartościowych***

Jeżeli w transakcji sprzedaży/zakupu uczestniczy podmiot szwajcarski, którego działalność obejmuje pośrednictwo w obrocie papierami wartościowymi sprzedaż lub zakup akcji szwajcarskiej spółki podlega podatkowi w wysokości 1,5% z tytułu zbycia prawa własności papierów wartościowych. Zwolnieniu z podatku podlegają określone transakcje, w tym emisja nowych akcji.

Opłaty skarbowe w Szwajcarii z tytułu emisji akcji

W myśl szwajcarskiej ustawy o opłacie skarbowej, emisja nowych akcji przez szwajcarską spółkę podlega opodatkowaniu w wysokości 1%. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą emisji akcji przez spółkę szwajcarską.

Z podatku zwolniona jest emisja akcji do kwoty 1 mln CHF oraz w określonych okolicznościach inne transakcje, jak np. reorganizacja.

9.2. Opodatkowanie w Polsce**9.2.1. Wprowadzenie**

Niniejsza informacja została sporządzona w oparciu o przepisy prawa podatkowego obowiązujące w czasie przygotowywania Memorandum i ma charakter ogólny. Polskie przepisy prawa podatkowego regulujące kwestie omówione w niniejszym Memorandum podlegają częstym zmianom. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji, jak również z uwagi na możliwość wprowadzenia zmian w przepisach podatkowych po opublikowaniu Memorandum, zalecane jest zasięgnięcie porady doradców podatkowych i prawnych odnośnie skutków podatkowych związanych z nabyciem, posiadaniem i obrotem Akcjami.

9.2.2. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z dywidend***Podatek dochodowy od osób fizycznych***

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy PIT, osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (tzw. nieograniczony obowiązek podatkowy). Fakt, iż przychód z dywidendy Emitenta (mającego siedzibę w Konfederacji Szwajcarskiej) ma swoje źródło poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, nie powoduje zatem wyłączenia spod opodatkowania polskim podatkiem dochodowym.

Przychody z tytułu dywidend należą do przychodów z kapitałów pieniężnych. Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy PIT od przychodów z tytułu dywidend pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19%. Podatek ten pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty jego uzyskania. Przychodów z tytułu dywidend nie łączy się ponadto z innymi dochodami, opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Do przychodów z dywidend otrzymywanych z zagranicy zastosowanie ma art. 30a ust. 9 Ustawy PIT. Zgodnie z nim osoby uzyskujące poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej przychody z tytułu dywidend, od zryczałtowanego 19% podatku należnego w Polsce od przychodu z tych dywidend, mają prawo odliczyć

kwotę równą podatкови zapłaconemu za granicą, jednakże odliczenie to nie może przekroczyć kwoty podatku obliczonego od tych przychodów przy zastosowaniu stawki 19 %.

Powyżej wskazane przepisy stosuje się z uwzględnieniem odpowiednich umów międzynarodowych zawartych w celu unikania podwójnego opodatkowania, w tym Konwencji. Zgodnie z nią, dywidendy mogą być opodatkowane także w Konfederacji Szwajcarskiej i według jej prawa. Jednak jeżeli osoba uprawniona do dywidend ma miejsce zamieszkania lub siedzibę w Polsce podatek w ten sposób ustalony nie może przekroczyć 15% kwoty brutto dywidendy. W celu uniknięcia podwójnego opodatkowania, otrzymujący dywidendę ma prawo zastosować metodę odliczenia od podatku należnego w Polsce kwoty podatku uiszczonego w Szwajcarii.

Kwoty zryczałtowanego podatku obliczonego od przychodów z dywidend, uzyskanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej oraz kwoty podatku zapłaconego za granicą, podatnicy są obowiązani wykazać w zeznaniu podatkowym rocznym, składanym w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym (art. 30a ust. 11 Ustawy PIT).

Podatek dochodowy od osób prawnych

Podobnie jak w przypadku podatku dochodowego od osób fizycznych, konsekwencje podatkowe dywidendy otrzymanej przez osobę prawną, należy rozpatrywać zarówno na gruncie Ustawy CIT, jak i Konwencji.

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy CIT podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania. Otrzymaną dywidendę łączy się zatem z dochodami osiągniętymi w Polsce i od tej sumy oblicza się podatek w wysokości 19%. Od tak obliczonej kwoty podatku podatnik ma prawo odliczyć kwotę podatku zapłaconego w Szwajcarii. Kwota odliczenia nie może jednak przekroczyć tej części podatku obliczonego przed dokonaniem odliczenia, która proporcjonalnie przypada na dywidendę otrzymaną ze Szwajcarii (art. 20 ust. 1 Ustawy CIT).

Maksymalną stawkę podatku pobieranego w Konfederacji Szwajcarskiej określa Konwencja. Zgodnie z nią, jeżeli spółka uprawniona do dywidendy ma siedzibę w Polsce, szwajcarski podatek nie może przekroczyć 15% kwoty brutto dywidendy.

Pod określonymi warunkami dywidendy otrzymane przez spółki mające siedzibę w Polsce od spółek z siedzibą w Konfederacji Szwajcarskiej będą opodatkowane wyłącznie w Polsce wedle stawki 19%. Stanie się tak gdy spółką uprawnioną do dywidend będzie:

a) spółka (nie będąca spółką osobową) mająca siedzibę w Polsce, której bezpośredni udział w kapitale spółki wypłacającej dywidendy wynosi, w chwili wypłacania tych dywidend, przynajmniej 10 % udziałów (akcji) i która posiada lub będzie posiadała te udziały (akcje) przez nieprzerwany 24 miesięczny okres, w którym dokonano wypłaty; lub

b) fundusz emerytalny lub inna podobna instytucja, w której mogą uczestniczyć osoby fizyczne w celu zapewnienia sobie świadczeń emerytalnych, o ile taki fundusz emerytalny lub inna podobna instytucja zostały uznane dla celów podatkowych, utworzone i są nadzorowane zgodnie z ustawodawstwem Polskim.

Niezależnie od powyższego, przychód z tytułu dywidendy otrzymanej od spółki z siedzibą w Szwajcarii może zostać zwolniony z polskiego podatku dochodowego od osób prawnych na mocy art. 20 ust. 3 Ustawy CIT, jeżeli spełnione zostaną łącznie następujące warunki:

a) spółka z siedzibą w Szwajcarii podlega tamże opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania;

- b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium RP;
- c) spółka będąca polskim rezydentem, otrzymująca dywidendę lub inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki szwajcarskiej wypłacającej tę dywidendę;
- d) spółka, o której mowa w pkt b), nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

9.2.3. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu sprzedaży akcji za wynagrodzeniem

Podatek dochodowy od osób fizycznych

Zasady opodatkowania dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji reguluje art. 30b Ustawy PIT. Zgodnie z nim podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi 19% uzyskanego dochodu. Dochodem jest w tym przypadku różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów. Jako koszty uzyskania przychodu ze zbycia akcji podatnik może rozpoznać wydatki poniesione na ich nabycie (art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy PIT), w tym wydatki poniesione przez podatnika w roku podatkowym związane z obsługą rachunku przez biuro maklerskie, do których zalicza się: prowizje zapłacone przy kupnie i sprzedaży papierów wartościowych, koszty prowadzenia lub założenia rachunku, koszty transferu lub zdeponowania papierów wartościowych.

Dochodu ze sprzedaży akcji nie łączy się z dochodami opodatkowanymi wedle skali podatkowej jak również dochodami opodatkowanymi z tytułu pozarolniczej działalności gospodarczej (art. 30b ust. 5 Ustawy PIT).

Dochód (ew. stratę) ze sprzedaży akcji podatnik zobowiązany jest samodzielnie rozliczyć na formularzu PIT-38. Dane o uzyskanym dochodzie (stracie) podatnik otrzymuje od płatnika (domu maklerskiego) w formie formularza PIT-8c. Termin na złożenie formularza PIT-38 mija 30 kwietnia w roku następującym po roku, w którym dochód został osiągnięty. W tym terminie podatnik powinien wpłacić również podatek dochodowy.

Podatek dochodowy od osób prawnych

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych wedle stawki 19%.

Zgodnie z art. 25 Ustawy CIT osoby prawne, które dokonały sprzedaży akcji, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu (łącznie z pozostałymi dochodami) w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek wpłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

9.2.4. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi (w tym akcji) dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie, jest zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych (art. 9 ust. 9 lit. c Ustawy PCC).

Zgodnie z definicją obrotu zorganizowanego zawartą w art. 3 pkt 9 Ustawy o Obrocie przez obrót zorganizowany rozumie się obrót papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi dokonywany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Instrumentami finansowymi są m. in. akcje (art. 2 ust. 1 pkt 1 w zw. z art. 3 pkt 1 lit. a) Ustawy o Obrocie).

Tym samym sprzedaż Akcji na NewConnect, również w ramach alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect, zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych.

Ponadto, zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi (w tym akcji) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych (domów/biur maklerskich), jak również sprzedaż bezpośrednio do firm inwestycyjnych, zarówno polskich jak i zagranicznych (art. 9 ust. 9 lit a i b Ustawy PCC).

W innych przypadkach, sprzedaż praw majątkowych (akcji) podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych praw majątkowych (art. 6 ust. 1 pkt 1 i art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy PCC). W takiej sytuacji, zgodnie z art. 4 pkt 1 Ustawy PCC, na kupującym ciąży obowiązek podatkowy w podatku od czynności cywilnoprawnych.

10. Wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tych umów

Emitent nie przewiduje w ramach Oferty Publicznej podpisania umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

11. Określenie zasad dystrybucji Akcji Oferowanych

11.1. Wskazanie osób, do których kierowana jest oferta

Osobami uprawnionymi do dokonywania zapisów na Akcje Oferowane są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej (o ile mają zdolność prawną), zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo Dewizowe. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa Rzeczypospolitej Polskiej oraz prawa jakiegokolwiek innego państwa, pod którego jurysdykcją może się znajdować.

Oferta Akcji nie podlega podziałowi na transze.

11.2. Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji

Poniżej przedstawia się kluczowe daty i dane mające zastosowanie do Oferty:

Harmonogram i dane Oferty	Terminy
Wartość Oferty	6 363 184 zł
Liczba Akcji Oferowanych	1 696 849
Cena Emisyjna	(równowartość w frankach szwajcarskich kwoty 3,75 PLN ustalonej na dzień przewalutowania wpłat na pokrycie Akcji Oferowanych według kursu wymiany w banku dokonującym przewalutowania)
Publikacja Memorandum Informacyjnego	17 lipca 2014 r.
Rozpoczęcie Publicznej Oferty oraz przyjmowania zapisów	17 lipca 2014 r.
Zakończenie przyjmowania zapisów i przyjmowania wpłat	25 lipca 2014 r.
Przydział Akcji Oferowanych	do 8 sierpnia 2014 r.
Planowane wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku New Connect	wrzesień 2014 r.

Terminy realizacji Oferty mogą ulec zmianie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu.

Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Memorandum i termin ten nie może być dłuższy niż 12 miesięcy od dnia opublikowania Memorandum. Emitent może również skrócić terminy przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, w szczególności w przypadku przyjęcia zapisów na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych.

Informacja o zmianie terminów przeprowadzania zapisów na Akcje Oferowane przekazana zostanie w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 41 ust. 10 Ustawy o Ofercie, w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum, najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Oferowane, określonym w planowanym harmonogramie Oferty.

11.3. Zasady, miejsce i terminy składania zapisów oraz terminy związania zapisem

Na podstawie Memorandum oferowanych jest do nabycia w drodze Oferty 1.696.849 (słownie: jeden milion sześćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy osiemset czterdzieści dziewięć sztuk) Akcji Oferowanych.

Oferowanie odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Memorandum, które jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Ofercie oraz Emitencie. W Ofercie można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej Memorandum nie może być traktowane jako propozycja lub oferta nabycia Akcji Oferowanych, chyba że na danym terytorium taka propozycja lub oferta mogłyby zostać złożone zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych, w tym rejestracyjnych.

Terminy składania zapisów

Zapisy na Akcje Oferowane rozpoczną się w dniu 17 lipca 2014 roku i będą trwać do dnia 25 lipca 2014 roku włącznie.

Cena emisyjna

Cena emisyjna jednej Akcji Oferowanej zgodnie z uchwałą Rady Dyrektorów z dnia 15 lipca 2014 r. wynosi równowartość w frankach szwajcarskich kwoty 3,75 PLN ustalonej na dzień przewalutowania wpłat na pokrycie Akcji Oferowanych według kursu wymiany w banku dokonującym przewalutowania.

Miejsce składania zapisów

INVISTA Dom Maklerski S.A. występuje jako podmiot Oferujący Akcje Oferowane.

Zapisu na Akcje Oferowane można dokonać również w punktach wyznaczonych przez Członów Konsorcjum Dystrybucyjnego, które będzie przyjmować zapisy na Akcje Oferowane. Lista Punktów Obsługi Klienta Oferującego oraz Punktów Obsługi Klienta członków Konsorcjum Dystrybucyjnego będących miejscami zapisów na Akcje Oferowane znajduje się w Załącznikach do Memorandum.

Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

Minimalna liczba Akcji Oferowanych na jaką może opiewać zapis to 1.000 (słownie: jeden tysiąc) akcji.

Maksymalna liczba Akcji Oferowanych objęta zapisem wynosi 1.696.849 sztuk. Zapis opiewający na więcej niż 1.696.849 sztuk Akcji Oferowanych będzie traktowany jako zapis na 1.696.849 sztuk akcji.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Akcje Oferowane, przy czym łączna liczba Akcji Oferowanych, określona w zapisach złożonych przez jednego Inwestora, nie może być większa niż liczba Akcji Oferowanych.

Procedura składania zapisów

Zapisy na Akcje Oferowane będą przyjmowane w formie i zgodnie z wewnętrznymi regulacjami danego Domu Maklerskiego, za pośrednictwem którego składany jest zapis.

Dopuszcza się składanie zapisów na Akcje Oferowane korespondencyjnie, za pośrednictwem faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym sieci Internet, zgodnie z wewnętrznymi regulacjami Domu Maklerskiego, za pośrednictwem którego składany jest zapis.

Formularz zapisu na Akcje Oferowane stanowi Załącznikach do Memorandum.

Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane jest zobowiązany do podpisania oświadczenia będącego integralną częścią Formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Memorandum, i akceptuje brzmienie Statutu Spółki oraz warunki oferty publicznej Akcji Oferowanych,
- zobowiązuje się do zapewnienia środków pieniężnych z tytułu zapisu na Akcje Oferowane na odpowiednim rachunku i w odpowiednim terminie,
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Memorandum;
- wyraża zgodę na przydzielenie Akcji Oferowanych na podstawie wystawionego przez Emitenta na rzecz Oferującego odcinka zbiorowego Akcji,
- wyraża zgodę na dokonanie zapisu Akcji Oferowanych na rachunku maklerskim w momencie ich rejestracji w KDPW,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo do wglądu do swoich danych oraz ich poprawiania oraz, że dane na Formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie;
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Oferowane przez dom maklerski przyjmujący zapis, Emitentowi oraz podmiotów obsługujących emisję, w zakresie

niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych, oraz upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji,

- zobowiązuje się do niezwłocznego poinformowania domu maklerskiego, w którym dokona zapisu na Akcje Oferowane o wszelkich zmianach dotyczących wskazanego w Formularzu zapisu numeru rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek oraz stwierdza nieodwołalność złożonej dyspozycji deponowania.

Zapis na Akcje Oferowane powinien być sporządzony w języku polskim, w 2 (dwóch) egzemplarzach, po jednym dla Inwestora i Domu Maklerskiego, przyjmującego zapis, przy czym w przypadku gdy wewnętrzne regulacje Domu Maklerskiego za pośrednictwem którego składany jest zapis stanowią inaczej, stosuje się wewnętrzne regulacje członka Konsorcjum Dystrybucyjnego.

Składając zapis, Inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w Formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadczący o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia Formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi Inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, może zostać uznany za nieważny.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie albo do dnia ogłoszenia o niedościegu emisji do skutku, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt III.11.5 Memorandum.

Działanie przez pełnomocnika

Zapis może zostać złożony przez właściwie umocowanego pełnomocnika Inwestora.

Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami Domu Maklerskiego przyjmującego zapisy na Akcje Oferowane. W związku z powyższym, Inwestor, który zamierza skorzystać z pośrednictwa pełnomocnika przy składaniu zapisu powinien zapoznać się z zasadami udzielania pełnomocnictwa obowiązującymi w Domu Maklerskim, za pośrednictwem którego zamierza złożyć zapis na Akcje Oferowane.

W razie składania zapisu przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

W przypadku składania zapisu korespondencyjnego u Oferującego lub członka Konsorcjum Dystrybucyjnego, oryginał pełnomocnictwa powinien zostać złożony w siedzibie Oferującego lub członka Konsorcjum Dystrybucyjnego, u którego złożono zapis drogą korespondencyjną, najpóźniej w dniu poprzedzającym przydział Akcji Oferowanych.

Składanie Dyspozycji Deponowania

W przypadku zapisów, które przyjmowane będą w POK Oferującego, lub w POK członków Konsorcjum Dystrybucyjnego, Inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania Akcji Oferowanych, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych

Inwestora wszystkich Akcji Oferowanych, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia w POK.

Akcje Oferowane mogą być deponowane wyłącznie na rachunku papierów wartościowych osoby (podmiotu) dokonującego zapisu na Akcje Oferowane.

Dyspozycja Deponowania składana jest równocześnie ze złożeniem zapisu i nie może być zmieniona.

W razie składania zapisu i Dyspozycji Deponowania przez pełnomocnika, w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Inwestor, który nie posiada rachunku papierów wartościowych, jest zobowiązany do jego założenia najpóźniej wraz ze składaniem zapisu na Akcje Oferowane tak, aby w dniu składania zapisu mógł wypełnić Dyspozycję Deponowania Akcji Oferowanych.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia Dyspozycji Deponowania Akcji Oferowanych ponosi osoba składająca tę dyspozycję.

Dyspozycja Deponowania Akcji Oferowanych stanowi część Formularza zapisu na Akcje Oferowane, stanowiącego Załącznik do Memorandum.

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Oferowanych nastąpi pod rządami prawa szwajcarskiego, nie zostanie dokonany przydział w rozumieniu art. 439 Kodeksu Spółek Handlowych. W celu realizacji powyższego, ustanawia się szczególne instrukcje deponowania Akcji Oferowanych, które będą miały zastosowanie do Akcji przed momentem rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów, tj. do momentu podjęcia uchwały w przedmiocie rejestracji Akcji Oferowanych przez KDPW.

Na podstawie zapisów na Akcje Oferowane przyjętych przez Oferującego i członków Konsorcjum Dystrybucyjnego, Oferujący wystawi Biuletyn Subskrypcyjny, stanowiący potwierdzenie złożenia ważnych zapisów na Akcje Oferowane przez wymienionych w jego treści inwestorów, z liczbą Akcji na które opiewa zapis oraz wysokością wpłaty z tego tytułu. Następnie, w wyniku na szereg czynności podejmowanych w celu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez szwajcarski sąd rejestrowy, Emitent wystawi Odcinek Zbiorowy Akcji na rzecz Oferującego, będący podstawą przydziału Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów zamieszczonych w Biuletynie Subskrypcyjnym. Wystawiony przez Emitenta Odcinek Zbiorowy Akcji zostanie przyjęty do depozytu prowadzonego przez podmiot, z którym Oferujący zawrze stosowną Umowę na pełnienie funkcji Agenta Emisji.

Wykonanie powyżej opisanych czynności w takiej sekwencji i w takim kształcie jest konieczne dla skutecznego i ważnego powstania akcji pod rządami prawa szwajcarskiego i ich rejestracji w KDPW, co każdorazowo Inwestor składający Zapis przyjmuje do wiadomości i na to się godzi. W związku z tym, Inwestorzy składając zapisy na Akcje Oferowane, złożą oświadczenie będące integralną częścią Formularza zapisu, iż powyższe warunki są im znane i się na nie godzą.

Koszty i podatki, które musi ponieść Inwestor zapisujący się na Akcje Oferowane

Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie ponosi żadnych kosztów na rzecz Domu Maklerskiego przyjmującego zapisy na Akcje Oferowane, za wyjątkiem ewentualnych kosztów otwarcia rachunku papierów wartościowych, wymaganych przez Dom Maklerski przyjmujący zapis na Akcje Oferowane. W tym zakresie Inwestorzy winni przeanalizować ofertę Domu Maklerskiego przyjmującego zapis na Akcje Oferowane. Według stanu na dzień udostępnienia Memorandum, nabycie Akcji Oferowanych nie powoduje konieczności zapłaty przez osoby je nabywające jakichkolwiek podatków wynikających z przepisów prawa powszechnie obowiązujących na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Szczegółowe informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi wskazano w pkt III.9 Memorandum.

11.4. Zasady, miejsce i terminy dokonywania wpłat oraz skutki prawne niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i równowartości ceny emisyjnej jednej Akcji Oferowanej tj., kwoty 3,75 zł (trzy złote siedemdziesiąt pięć groszy).

Płatność za Akcje Oferowane musi być dokonana zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danym Domu Maklerskim przyjmującym zapis na Akcje Oferowane. Informacja o numerze rachunku bankowego, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w miejscach przyjmowania zapisów.

W przypadku składania zapisu w INVISTA Dom Maklerski S.A. wpłata na Akcje Oferowane powinna zostać dokonana w złotych polskich na rachunek INVISTA Dom Maklerski S.A. o numerze:

07 1160 2202 0000 0000 9923 7110 prowadzony przez Bank Millennium S.A.

Wpłata na Akcje Oferowane powinna zostać uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w ostatnim dniu składania zapisów na Akcje Oferowane wpłynęła na rachunek Domu Maklerskiego przyjmującego zapisy.

Tytuł wpłaty powinien zawierać:

- numer PESEL (REGON lub inny numer identyfikacyjny)
- imię i nazwisko (nazwę firmy osoby prawnej) Inwestora
- adnotację „**Wpłata na akcje Orphee SA**”

Zwraca się uwagę Inwestorów, iż ponoszą oni wyłączną odpowiedzialność z tytułu pełnego i terminowego wniesienia wpłat na Akcje Oferowane. W szczególności dotyczy to opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank przelewów.

Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne wpłynęły (zostały zaksięgowane) na rachunku bankowym Domu Maklerskiego przyjmującego zapis na Akcje Oferowane, wskazanym przez ten podmiot. Zwraca się uwagę na fakt, że Emitent ma prawo skrócenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. W takim przypadku, niedokonanie wpłaty tytułem opłacenia zapisu na Akcje Oferowane w skróconym terminie przyjmowania zapisów będzie skutkowało nieważnością zapisu na Akcje Oferowane, tytułem których zostały dokonane wpłaty po upływie skróconego terminu przyjmowania zapisów. Powyższe wynika przede wszystkim z tego, że wpłaty przyjmowane są do ostatniego dnia zapisów na Akcje Oferowane, a skrócenie terminu przyjmowania zapisów skutkuje również skróceniem terminu przyjmowania wpłat na Akcje Oferowane.

Wpłata niepełna oznacza, iż zapis jest ważny, z zastrzeżeniem, że w trakcie dokonywania przydziału Akcji Oferowanych, podstawą do przydziału będzie liczba Akcji Oferowanych, za które została dokonana wpłata oraz, że w takim przypadku Emitent, w porozumieniu z Oferującym, będzie miał prawo nie przydzielić Akcji Oferowanych w ogóle lub przydzielić je według własnego uznania.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu.

Brak wpłaty w terminie określonym w Memorandum może spowodować nieważność części lub całego zapisu.

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału składającemu zapis na Akcje Oferowane, nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje Oferowane zostanie zwrócona na rachunek wskazany przez Inwestora w Formularzu zapisu w terminie do 7 Dni Roboczych od dnia przydziału. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 165a i art. 299 Kodeksu Karnego. Zgodnie z art. 108 zdanie pierwsze Prawa Bankowego, bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonywania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu prania pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz.U. z 2010 r. Nr 46, poz. 276 z późniejszymi zmianami) m.in. banki i domy maklerskie, zobowiązane są m.in. do dokonywania rejestracji transakcji, zarówno przeprowadzonych w pojedynczych operacjach, jak i w ramach kilku operacji powiązanych, których równowartość przekracza 15 000 EUR oraz transakcji, bez względu na ich wartość i charakter, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, dokonując identyfikacji, która obejmuje, w przypadku osób fizycznych i ich przedstawicieli, ustalenie i zapisanie cech dokumentu stwierdzającego na podstawie odrębnych przepisów tożsamość, a także imienia, nazwiska, obywatelstwa oraz adresu osoby dokonującej transakcji, a ponadto numeru PESEL w przypadku przedstawienia dowodu osobistego lub kodu kraju w przypadku przedstawienia paszportu, a w przypadku osoby, w imieniu lub na rzecz której jest dokonywana transakcja, ustalenie i zapisanie jej imienia, nazwiska oraz adresu.

Rejestr transakcji oraz dokumenty dotyczące zarejestrowanych transakcji, przechowywane są przez okres 5 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym dokonano ostatniego zapisu związanego z transakcją. Banki i domy maklerskie przekazują Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej informacje o transakcjach zarejestrowanych zgodnie z powyżej określonymi zasadami.

W przypadku transakcji, co do której zachodzi podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 165a lub art. 299 Kodeksu Karnego, banku lub domu maklerskiego powiadamiają Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o takiej transakcji i osobach ją przeprowadzających.

11.5. Informacje o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem za wyjątkiem sytuacji opisanych poniżej.

Zgodnie z art. 41 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji Akcji Oferowanych udostępniony zostanie aneks do Memorandum, o którym mowa w art. 41 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta Domu Maklerskiego, przyjmującego zapisy na Akcje Oferowane w terminie 2 Dni Roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu.

Zgodnie z art. 41 ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje także, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści Memorandum, o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych. Aneks powinien zawierać informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Emitent dokona przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

W przypadku opublikowania aneksu uprawniającego do składania oświadczeń o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, w którym data, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przypadłaby później niż termin przydziału określony w harmonogramie, aneks ten będzie zawierał informacje o zmianie daty przydziału. Osoby, które nie złożyły oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w związku z opublikowaniem aneksu do Memorandum, związane są złożonym zapisem na Akcje Oferowane.

W przypadku uchylenia się od skutków prawnych zapisu Dom Maklerski, który przyjął zapis zwróci Inwestorowi wpłaconą kwotę, w sposób określony w Formularzu zapisu i zgodnie z procedurami tego podmiotu, w terminie do 7 Dni Roboczych bez żadnych odsetek ani odszkodowań.

11.6. Terminy i szczegółowe zasady przydziału papierów wartościowych

Ze względu na fakt, iż objęcie Akcji Oferowanych nastąpi pod rządami prawa szwajcarskiego, nie zostanie dokonany przydział w rozumieniu art. 439 Kodeksu Spółek Handlowych. W dniu 7 lipca 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany Statutu Spółki polegającej na usunięciu postanowienia dotyczącego kapitału docelowego w kwocie 181 105,80 CHF i utworzenia nowego kapitału docelowego w wysokości 700 000,00 CHF. Podwyższenie to nastąpi o maksymalnie siedemset tysięcy franków szwajcarskich (CHF 700 000) w drodze emisji do siedmiu milionów (7 000 000) nowych akcji na okaziciela po dziesięć centymów (CHF 0.10) każda, w pełni opłaconych gotówką, bez prawa poboru przez dotychczasowych Akcjonariuszy, pod warunkiem, że cena emisyjna będzie powyżej aktualnej wartości rynkowej Akcji Oferowanych. Następnie w dniu 15 lipca 2014 r. Rada Dyrektorów podjęła uchwałę w sprawie ustalenia liczby Akcji Oferowanych oraz ich ceny emisyjnej. Następnie po wpłaceniu na blokowany rachunek bankowy (escrow account) wpłat Inwestorów oraz wystawieniu przez Oferującego Biuletynu Subskrypcyjnego, Rada Dyrektorów podejmie uchwałę wykonawczą, określającą liczbę objętych Akcji Oferowanych i treść Statutu po Ofercie Publicznej, co będzie podstawą złożenia wniosku o rejestrację podwyższenia przez Organ Rejestrowy.

W wykonaniu powyższego, Akcje Oferowane zostaną przydzielone do dnia 8 sierpnia 2014 roku, z zastrzeżeniem przypadków nieprzydzielenia Akcji Oferowanych, o których mowa w Memorandum. Przydział Akcji Oferowanych nastąpi w oparciu o złożone ważne zapisy na podstawie Biuletynu Subskrypcyjnego. Dla prawidłowości zapisu na Akcje Oferowane wymagane jest w terminie przyjmowania zapisów złożenie właściwie i w pełni wypełnionego Formularza zapisu przez osobę zapisującą się lub jej pełnomocnika oraz opłacenia zapisu w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych, na jaką składany jest zapis i ich ceny emisyjnej. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez jedną osobę, przy dokonywaniu przydziału każdy zapis traktowany jest oddzielnie.

W przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych objętych prawidłowo złożonymi zapisami będzie równa lub niższa od liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej, wszystkie zapisy na Akcje Oferowane zostaną zrealizowane w całości.

Natomiast w przypadku, gdy z prawidłowo złożonych zapisów na Akcje Oferowane, wynikać będzie nadwyżka akcji nimi objętych nad liczbą Akcji Oferowanych, wówczas Inwestorom zostaną przydzielone Akcje Oferowane na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

Stopa alokacji i stopa redukcji zapisów wyrażać się będą w procentach, z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku. Liczba Akcji Oferowanych przydzielonych poszczególnym Inwestorom będzie wyrażać się liczbą całkowitą, tzn. ułamkowe części Akcji Oferowanych, powstałe w wyniku redukcji, nie będą przydzielane. Nieobjęte Akcje Oferowane, które pozostaną po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone, po jednej akcji, kolejno tym osobom, których zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły zapis na największą liczbę Akcji Oferowanych, aż do momentu ich całkowitego wyczerpania, a w przypadku równej liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem o przydziale zadecyduje losowanie. Emitent w przypadku

nadsubskrypcji wynoszącej ponad 120% wartości Akcji Oferowanych zastrzega sobie prawo do podjęcia decyzji o dokonaniu dyskrejonalnego przydziału Akcji Oferowanych, tj. według własnego uznania.

Inwestorowi mogą zostać przydzielone Akcje Oferowane w łącznej liczbie nie większej niż liczba wynikająca ze złożonego zapisu, natomiast przydzielenie Akcji Oferowanych w mniejszej liczbie niż określona w zapisie nie daje podstawy do odstąpienia od zapisu.

Emitent zastrzega sobie prawo, w odniesieniu do poszczególnych zapisujących się, podjęcia decyzji o nieprzydzielaniu żadnych Akcji Oferowanych, w szczególności Emitent może podjąć takie kroki wobec subskrybentów prowadzących działalność konkurencyjną wobec Emitenta.

W przypadku, gdy zgodnie z zasadami przydziału opisanymi powyżej, Inwestorowi składającemu zapis nie zostanie przydzielona żadna Akcja Oferowana lub zostanie przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż ta, na którą opiewał złożony zapis, niewykorzystana wpłata lub część tej wpłaty zostanie zwrócona na rachunek bankowy zapisującego się podany w Formularzu zapisu.

Wpłata niepełna oznacza, iż zapis jest ważny, z zastrzeżeniem, że w trakcie dokonywania przydziału Akcji Oferowanych, podstawą do przydziału będzie liczba Akcji Oferowanych, za które została dokonana wpłata oraz, iż w takim przypadku Emitent, w porozumieniu z Oferującym, będzie miał prawo nie przydzielić Akcji Oferowanych w ogóle lub przydzielić je według własnego uznania.

Wykazy Inwestorów ze wskazaniem liczby przyznanych każdemu z nich Akcji Oferowanych będą wyłożone najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostawione do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału oraz zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji Oferowanych, Emitent zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Oferowanych w KDPW.

Wydanie Akcji Oferowanych następuje poprzez ich zapisanie na rachunku papierów wartościowych zapisującego się, wskazanym w Dyspozycji Deponowania Akcji Oferowanych. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku papierów wartościowych.

Inwestorzy, mogą uzyskać informację o liczbie zapisanych na rachunku papierów wartościowych Akcji Oferowanych, w firmie inwestycyjnej prowadzącej ich rachunek papierów wartościowych, po przyjęciu tych akcji do depozytu przez KDPW, na zasadach określonych w regulacjach tej firmy inwestycyjnej. Jeżeli Dyspozycja Deponowania zostanie złożona w sposób prawidłowy i będzie zawierać prawidłowe dane, przydzielone Inwestorowi Akcje Oferowane, zostaną zapisane na wskazanym przez niego rachunku papierów wartościowych, przed rozpoczęciem obrotu tymi akcjami.

11.7. Zasady oraz terminy rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot

Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi na rachunek bankowy wskazany przez Inwestora w Formularzu zapisu w terminie 7 Dni Roboczych od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

11.8. Przypadki, w których oferta może nie dojść do skutku lub Emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia

Skuteczne podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta, w tym dokonywana w jego ramach emisja Akcji Oferowanych, wymaga wpisu do właściwego dla Emitenta rejestru handlowego. Od momentu złożenia przez inwestora zapisu na Akcje Oferowane i opłacenia go istnieje szereg czynności, których dokonanie przez Emitenta i osoby trzecie, takie jak bank czy sąd rejestrowy, jest wymagane, aby zaistniał wpis

podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Oferowanych. Istnieje ryzyko, że mimo starań Emitenta nie wszystkie te czynności zostaną dokonane, jak również, iż dokonanie co najmniej niektórych takich czynności będzie obciążone wadą, wskutek czego opisany powyżej wpis nie zostanie dokonany. W szczególności emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

- 1) do dnia zamknięcia subskrypcji w terminach określonych w Memorandum nie zostanie objęta zapisem i należycie opłacona przynajmniej jedna Akcja Oferowana, lub
- 2) środki pochodzące z wpłat inwestorów nie zostaną wpłacone na blokowany rachunek bankowy (escrow account), lub
- 3) Rada Dyrektorów nie podejmie w formie aktu notarialnego uchwały określającej wysokość podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie liczby Akcji Oferowanych objętych prawidłowymi zapisami i sporządzonym na ich podstawie Biuletynem Subskrypcyjnym, lub
- 4) Rada Dyrektorów nie zgłosi do właściwego rejestru handlowego wniosku o zarejestrowanie podwyższonego kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych.

Rada Dyrektorów Emitenta, oświadcza, że wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych zostanie złożony do sądu niezwłocznie po podjęciu powyższej uchwały określającej wysokość podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie liczby Akcji Oferowanych objętych prawidłowymi zapisami i sporządzonym na ich podstawie Biuletynem Subskrypcyjnym.

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Emitent może w każdym czasie i bez podawania przyczyn, podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty albo odstąpić od przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych, co będzie równoznaczne z odwołaniem emisji tych akcji.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Emitent może odstąpić od przeprowadzenia Oferty Publicznej jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć w szczególności:

- nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty, a która miałaby lub mogła mieć istotny negatywny wpływ na przebieg Oferty, działalność Emitenta lub naruszałaby interes Inwestorów,
- nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta lub wpływała na bezpieczeństwo interesów Inwestorów,
- nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty,
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta lub wpływała na bezpieczeństwo interesów Inwestorów.

Po rozpoczęciu Oferty Emitent może zawiesić Ofertę, tylko w sytuacjach nadzwyczajnych, niezależnych od Spółki, jeżeli jej przeprowadzenie mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Emitenta lub Inwestora lub byłoby niemożliwe. Zawieszenie Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego podania nowych terminów jej przeprowadzenia. W takim przypadku odwołanie Oferty przez Radę Dyrektorów Spółki nastąpi w takim terminie, aby przeprowadzenie Oferty było dalej prawnie możliwe.

Informacja o zmianach terminu rozpoczęcia i czasu trwania zapisów na oraz o odwołaniu zapisów zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum.

Jeśli do zawieszenia Oferty dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje wszystkie złożone zapisy oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 2 dni

roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Memorandum, na zasadach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie.

Jeżeli do odstąpienia od Oferty dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje, wszystkie złożone zapisy będą bezskuteczne, a środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi w sposób, o którym mowa w punkcie 11.7. Części III Memorandum.

Emitent wskazuje, że wpłaty na Akcje nie podlegają oprocentowaniu, a w przypadku odwołania przez Emitenta Oferty lub w przypadku zawieszenia Oferty dokonujący wpłaty nie jest uprawniony do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji. Zwrot dokonanych wpłat na Akcje związanych z zapisami, co do których uchylono się od skutków złożonego oświadczenia woli w związku z zawieszeniem Oferty, nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie do 7 Dni Roboczych od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego oświadczenia woli. Zwrot dokonanych wpłat na Akcje w przypadku odwołania Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu w terminie do 7 Dni Roboczych od dnia opublikowania raportu bieżącego o odwołaniu Oferty w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

11.9. Informacja o sposobie, formie i terminie: (i) ogłoszenia o dojściu lub niedojściu Oferty do skutku, (ii) zwrotu wpłaconych kwot, (ii) ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty, jej odwołaniu, lub jej zawieszeniu

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany w oparciu o ważnie złożone i opłacone zapisy nie później niż w dniu 8 sierpnia 2014 roku.

W przypadku dojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych, informację o tym fakcie Emitent przekaże do publicznej wiadomości niezwłocznie po dokonaniu przydziału, w sposób w jaki zostało udostępnione niniejsze Memorandum Informacyjne, tj. na stronie internetowej Spółki (www.orphee-medical.com/ir/) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.investadm.pl).

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału Inwestorowi składającemu zapis na Akcje Oferowane, nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje Oferowane zostanie zwrócona na rachunek wskazany przez Inwestora w Formularzu Zapisu w terminie do 7 Dni Roboczych od dnia przydziału Akcji Oferowanych. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

Spółka przekaże do publicznej wiadomości informację o niedojściu emisji Akcji Oferowanych do skutku, niezwłocznie po powzięciu tej informacji, w sposób w jaki zostało udostępnione niniejsze Memorandum Informacyjne, tj. na stronie internetowej Spółki (www.orphee-medical.com/ir/) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.investadm.pl).

W przypadku, gdy emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku kwoty wpłacone tytułem opłacenia zapisu na Akcje Oferowane zostaną zwrócone na rachunek wskazany przez Inwestora w zapisie subskrypcyjnym

w terminie do 7 Dni Roboczych od dnia podania do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji Akcji Oferowanych do skutku. Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

Informacja o odwołaniu lub zawieszeniu Oferty przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż w dniu poprzedzającym dzień rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w formie Aneksu do Memorandum

Informacyjnego, który zamieszczony zostanie w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronach Emitenta oraz Oferującego.

W przypadku, gdy Emitent podejmie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej kwoty wpłacone tytułem opłacenia zapisu na Akcje Oferowane zostaną zwrócone na rachunek wskazany przez Inwestora w Formularzu Zapisu, w terminie do 7 Dni Roboczych od dnia podania do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od Oferty Publicznej. Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

IV. Dane o Emitencie

1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks), adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej

Firma:	Orphée SA
Forma prawna:	spółka akcyjna prawa szwajcarskiego (<i>Aktiengesellschaft</i>)
Siedziba i adres:	Plan-les-Ouates, 19 Chemin du Champs des Filles, CH-1228, Genewa, Szwajcaria
Nr telefonu:	+41 (0) 22 884 90 90
Nr faksu:	+41 (0) 22 884 90 99
Adres e-mail:	contact@orphee-medical.com
Główna strona internetowa:	www.orphee-medical.com
Kod zgodnie z klasyfikacją działalności:	DUNS Nr. 481882434
NIP:	570927
Organ Rejestrowy:	Rejestr Handlowy w Genewie, Registre du Commerce du Canton de Genève
Numer w rejestrze:	CHE-109.605.227

2. Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony

Orphée została zawiązana na czas nieokreślony aktem założycielskim z dnia 4 czerwca 2002 r.

3. Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Zgodnie z prawem szwajcarskim, zawiązanie spółki następuje z chwilą jej wpisu do rejestru prowadzonego przez Rejestr Handlowy w Genewie, Registre du Commerce du Canton de Genève. Orphée została zawiązana na czas nieokreślony aktem założycielskim z dnia 4 czerwca 2002 r., natomiast jej rejestracja została dokonana w dniu 7 czerwca 2002 r. postanowieniem Rejestru Handlowy w Genewie, Registre du Commerce du Canton de Genève.

Emitent działa na podstawie art. 620 i nast. Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań oraz Statutu Spółki.

4. Sąd, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Rejestru Handlowy w Genewie, Registre du Commerce du Canton de Genève pod numerem CHE-109.605.227

5. Krótki opis historii Emitenta

Poniżej przedstawiono historię Emitenta i pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta.

Historia Emitenta:

2002 r. Podpisanie aktu założycielskiego, w wyniku którego została zawiązana na czas nieokreślony spółka Orphée z siedzibą w Plan-les-Ouates, pod Genewą, Szwajcaria, jako spółka akcyjna z kapitałem 1 mln CHF podzielonym na 100.000 akcji o wartości nominalnej 10 CHF każda. 90% akcji w kapitale zakładowym Emitenta objął (wraz z

żoną) Jean Edouard Robert – były większościowy akcjonariusz znanej korporacji działającej w branży diagnostyki hematologicznej.

- 2002 r. Rejestracja Emitenta w Rejestrze Handlowym w Genewie - Registre du Commerce du Canton de Genève.
- 2004 r. Wprowadzenie na rynek analizatora Mythic 18 Open Tubes - 18-parametrowego analizatora hematologicznego do pracy z otwartymi probówkami. Urządzenie posiadało przełomowe rozwiązania i było zarazem pierwszym analizatorem nowego typu, dzięki niemu Emitent trafił do wąskiego grona spółek cieszących się znaczną renomą na rynku hematologii.
- 2004 r. Podpisanie przez Emitenta umów ze spółką PZ Cormay na wyłączną dystrybucję produktów z oferty Orphée na terytorium następujących krajów: Polska, Białoruś, Estonia, Łotwa, Litwa, Rosja, Ukraina, Kazachstan.
- 2006 r. Wprowadzenie na rynek 22-parametrowego analizatora do pracy z otwartymi probówkami Mythic 22 Open Tubes oraz uzupełnienie oferty Emitenta o specjalistyczny odczynnik lizujący OnlyOne.
- 2007 r. Wprowadzenie na rynek analizatora Mythic 22 Closed Tubes do pracy z zamkniętymi probówkami.
- 2010 r. Umowa nabycia przez PZ Cormay 100% akcji Emitenta i początek procesu restrukturyzacji Emitenta zakończonej sukcesem. Rozpoczęcie współpracy pomiędzy spółkami na polu handlowym oraz technologii produkcji odczynników.
- 2010 r. Wprowadzenie na rynek analizatora Mythic 18 VET do zastosowań weterynaryjnych.
- 2010 r. Wprowadzenie do oferty VET-Pack i M-Pack – specjalistycznych zestawów odczynników niezbędnych do pracy z analizatorami medycznymi i weterynaryjnymi, skierowanych do laboratoriów weterynaryjnych i małych gabinetów lekarskich.
- 2010 r. Wprowadzenie na rynek analizatora Mythic 22 Auto Loader - nowego urządzenia z serii Mythic 22, co umożliwiło Emitentowi skierowanie swojej oferty do laboratoriów średniej wielkości.
- 2010 r. Zwiększenie wartości sprzedaży Emitenta za 2010 r. o 45% w stosunku do wartości sprzedaży za 2009 r.
- 2011 r. Zwiększenie wartości sprzedaży Emitenta za 2011 r. o 94% w stosunku do wartości sprzedaży za 2009 r.
- 2012 r. Zawarcie przez Emitenta i PZ Cormay Umowy Reorganizacji, której przedmiotem było:
- ustalenie warunków nabycia przez Emitenta udziałów spółek zależnych PZ Cormay (Kormiej Rusland, Kormej Diana i Innovation Enterprises Ltd.),
 - zobowiązanie PZ Cormay do przeniesienia na Emitenta 100% produkcji przez sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa (w wyniku odrębnej umowy, która została zawarta w dniu 15 lipca 2014 r.)
- 2012 r. Debiut akcji Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek nieregulowany NewConnect).

- 2013 r. Zawarcie przez Emitenta i spółki: Diagnostica Holding S.r.l. z siedzibą w Genui, Włochy oraz Senese Holding S.r.l. z siedzibą w Genui, Włochy, Umowy Sprzedaży Akcji, na podstawie której Emitent zobowiązał się do nabycia akcji spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A. z siedzibą w Mediolanie, Włochy, reprezentujących 45% kapitału zakładowego i 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy tejże spółki; spółka Diesse Diagnostica Senese S.p.A. działa w segmencie immunologii, mikrobiologii i ESR (badanie popularnego wskaźnika OB).
- 2013 r. Powstanie Grupy Kapitałowej Orphée - zawarcie przez Emitenta i PZ Cormay trzech umów, na mocy których PZ Cormay objął akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta w zamian za aport w postaci większościowych udziałów w trzech spółkach:
- Kormiej Rusland z siedzibą w Moskwie, Rosja – spółkę dystrybucyjną,
 - Kormiej Diana z siedzibą w Mińsku, Białoruś – spółkę dystrybucyjną,
 - Innovation Enterprises Ltd. z siedzibą w Carrigtwohill, Irlandia – spółkę produkcyjno-dystrybucyjną - dzięki czemu działalność Grupy Kapitałowej Emitenta została rozszerzona o segment biochemiczny.

Historia Kormiej Rusland:

- 1993 r. Zawiązanie przez Cormay AG spółki akcyjnej typu zamkniętego Kormiej Rusland z siedzibą w Moskwie, Federacja Rosyjska. Spółka została utworzona w celu dystrybucji na terenie Rosji odczynników do biochemii produkowanych przez Przedsiębiorstwo Zagraniczne Cormay oraz analizatorów do biochemii dostarczanych przez Przedsiębiorstwo Zagraniczne Cormay.
- 1993 r. Wpis spółki do ewidencji prowadzonej przez Moskiewską Izbę Rejestrową, potwierdzający prawo spółki do prowadzenia działalności gospodarczej na mocy przepisów prawa obowiązujących w Federacji Rosyjskiej.
- 1995 r. Rejestracja przez rosyjskie Ministerstwo Zdrowia analizatora biochemicznego *Cormay Livia*
- 1997 r. Rozpoczęcie dystrybucji aparatów do elektroforezy *Cormay DS-2*.
- 1997 r. Przekształcenie Kormiej Rusland spółki akcyjnej typu zamkniętego w zamkniętą spółkę akcyjną Kormiej Rusland
- 1997 r. Rozpoczęcie dystrybucji półautomatycznych analizatorów do koagulologii *Cormay KG-4* oraz aparatury do elektroforezy i żeli produkcji francuskiej firmy Sebia.
- 2001 r. Wpis przez rosyjską Państwową Izbę Rejestrową do nowoutworzonego jednolitego państwowego rejestru Kormiej Rusland spółki akcyjnej zamkniętej ze 100% obcym kapitałem pod numerem 17444.17.
- 2003 r. Rozpoczęcie dystrybucji automatycznych analizatorów hematologicznych *Abacus* firmy Diatron Messtechnik GmbH, Austria, oraz odczynników hematologicznych produkcji Przedsiębiorstwa Zagranicznego PZ Cormay.
- 2004 r. Rozpoczęcie dystrybucji na terenie Rosji produktów francuskiej spółki C2 Diagnostics – przede wszystkim automatycznych analizatorów do hematologii *Mythic 18*.
- 2005 r. Rozpoczęcie dystrybucji na terenie Rosji automatycznych systemów do analizy parazytologicznej firmy Diasys UK.

- 2006 r. Wniesienie 100% akcji spółki jako wkładu niepieniężnego do PZ Cormay, dzięki czemu spółka stała się częścią Grupy Kapitałowej Cormay.
- 2006 r. Rozpoczęcie dystrybucji automatycznych analizatorów do biochemii *Accent 200* i *Accent 300* produkcji PZ Cormay
- 2010 r. Rozpoczęcie dystrybucji automatycznych systemów do elektroforezy (analizatorów i odczynników) firmy Interlab, Włochy.
- 2010 r. Spółka, decyzją jedyne go akcjonariusza – PZ Cormay - została przekształcona w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością Kormiej Rusland, zmiany zostały zapisane w rosyjskim Krajowym Rejestrze Osób Prawnych.
- 2012 r. Rozpoczęcie dystrybucji automatycznych analizatorów do hematologii z oferty Orphée - *Mythic 22AL* i *Mythic 22* wraz z odczynnikami oraz rozpoczęcie dystrybucji półautomatycznych analizatorów biochemicznych *Multi+*.
- 2013 r. Włączenie spółki do Grupy Kapitałowej Emitenta poprzez wniesienie aportem 100% akcji spółki przez PZ Cormay do Orphée.

Historia Kormej Diana:

- 1993 r. Podpisanie aktu założycielskiego, w wyniku którego została zawiązana spółka Kormej Diana z siedzibą w Mińsku, Republika Białoruska - jako polsko-białoruska spółka (joint venture). Założycielami spółki byli: Przedsiębiorstwo Zagraniczne Cormay, Polska, i MedRemZavod, Republika Białoruska. Działalność spółki miała obejmować dystrybucję hurtową produktów i towarów dostarczanych przez Przedsiębiorstwo Zagraniczne Cormay na terenie Republiki Białoruskiej, jak również montaż, naprawy, serwis techniczny i posprzedażowy urządzeń i produktów medycznych oraz dystrybucję produkcji następujących firm: Hoffmann La-Roche, Szwajcaria; DIAplus, Rosja.
- 1993 r. Wpis spółki do białoruskiego Jednolitego Rejestru Państwowego z Działalności i Relacji Zagranicznych Osób Prawnych w Republice Białoruskiej.
- 2004 r. Umożnienie udziałów spółki, których właścicielem była białoruska strona MedRemZavod.
- 2004 r. Przekształcenie spółki w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.
- 2006 r. Wniesienie przez Przedsiębiorstwo Zagraniczne Cormay 98,5% udziałów spółki jako wkładu niepieniężnego do PZ Cormay, dzięki czemu spółka stała się częścią Grupy Kapitałowej Cormay.
- 2008 r. Rozpoczęcie sprzedaży sprzętu do badań hematologicznych z oferty Orphée.
- 2011 r. Rozpoczęcie dystrybucji produktów firm: SEAC, Włochy, Boule Medical, Szwecja, Organics, Izrael, Dialab, Austria, Response, Kanada, Biomerica, USA, Technoclone, Austria.
- 2013 r. Wejście spółki do Grupy Kapitałowej Emitenta poprzez wniesienie aportem 98,5% udziałów spółki przez PZ Cormay do Orphée.
- 2013 r. Obrót brutto spółki za 2013 r. osiągnął rekordową wielkość ok. 750 tys. EUR.

Historia Innovation Enterprises Ltd:

- 1993 r. Zawiązanie spółki Innovation Enterprises z siedzibą w Carrigtwohill, Republika Irlandii,

jako prywatnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Działalność spółki obejmuje produkcję odczynników z zakresu biochemii, cytologii oraz POCT.

- 1993 r. Wpis spółki do irlandzkiego rejestru handlowego Companies Registration Office.
- 2007 r. Oddanie do użytku nowego zakładu produkcyjnego.
- 2011 r. Nabycie przez PZ Cormay 886.874 akcji spółki oraz objęcie PZ Cormay 20.000.000 akcji spółki w podwyższonym kapitale zakładowym spółki, co dało PZ Cormay łącznie 68,5% udziałów w kapitale zakładowym spółki i 99,98% udziałów w głosach w spółce.
- 2012-2013 Nabywanie przez PZ Cormay kolejnych pakietów akcji spółki, co doprowadziło do zwiększenia udziału PZ Cormay w kapitale zakładowym spółki do 93,94% i udziału w głosach w spółce do 99,98%.
- 2013 r. Wejście spółki do Grupy Kapitałowej Emitenta poprzez wniesienie aportem 82 % udziałów spółki przez PZ Cormay do Orphée. Na Datę Memorandum Emitent posiada 93,94% udziałów w kapitale zakładowym spółki Innovation Enterprises Ltd., dających 99,98% udział w głosach w tej spółce.

Historia Diesse Diagnostica Senese S.p.A. (podmiot współkontrolowany przez Emitenta):

- 1982 r. Zawiązanie spółki przez 4 naukowców oraz inwestora finansowego.
Pierwszy wprowadzony na rynek product (Tasomatic) był systemem do automatycznego określania stężenia antystreptolizyny, co jest użytecznym badaniem przy diagnozowaniu infekcji paciorkowcami.
- 1984 r. Wprowadzenie do sprzedaży innowacyjnego analizatora VesMatic do pomiaru wskaźnika OB (ESR).
- 1985 r. Zewnętrzny konsultant ds. marketingu, który pracował dla spółki od początku jej istnienia, zostaje zatrudniony jako dyrektor sprzedaży, staje się również akcjonariuszem spółki.
- 1987 r. Spółka rozpoczyna projektowanie aparatów we własnym zakresie, włączając w to wytwarzanie prototypów. Następują istotne inwestycje w technologie oraz zasoby ludzkie.
- 2000 r. Wprowadzenie do sprzedaży systemu Robobact do badań mikrobiologicznych próbek w postaci moczu, kału i wymazów.
- 2003-2004 Spółka dokonuje przejęć dwóch spółek: dostawcy i dystrybutora elementów plastikowych.
- 2006 r. Rynkowy debiut flagowego analizatora immunologicznego Chorus.
- 2008 r. Zakończenie procesu wydzielenia ze spółki aktywów nieruchomościowych do spółki zależnej Diesse Immobiliare S.p.A.
- 2010 r. Ze spółki zostaje wydzielona do spółki zależnej Diesse Ricerche s.r.l. działalność badawczo-rozwojowa. Diesse Ricerche s.r.l. otrzymuje grant 2 mln EUR od regionu Toskania.
- 2013 r. Nabycie przez Orphée akcji, dających prawo do 50% głosów na walnym zgromadzeniu Diesse.

6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

W Dacie Memorandum, kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2.460.850 CHF (dwa miliony czterysta sześćdziesiąt tysięcy osiemset pięćdziesiąt) i dzieli się na 24.608.500 (dwadzieścia cztery miliony sześćset osiem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 CHF każda. Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

Dodatkowo, zgodnie z Art. 20 i 21 Statutu, Spółka przeznacza 20% rocznego zysku netto na poczet ogólnego kapitału zapasowego, aż do momentu w którym kapitał zapasowy osiągnie co najmniej 50% pokrytego kapitału zakładowego Spółki Akcyjnej lub osiągnie tę kwotę po uprzednim wykorzystaniu środków. Tak długo jak kapitał zapasowy utworzony statutowo nie osiągnie 50% wartości kapitału zakładowego Spółki, ten kapitał zapasowy utworzony statutowo może być wykorzystywany wyłącznie w celu pokrycia strat lub finansowania środków niezbędnych dla ożywienia działalności przedsiębiorstwa znajdującego się w niekorzystnej sytuacji ekonomicznej, w celu uniknięcia bezrobocia lub zmniejszenia skutków bezrobocia.

Ponadto, zgodnie z Art. 20 Statutu, z pozostałej po powyższych odliczeniach części zysku netto Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może utworzyć specjalny kapitał zapasowy.

Według stanu na 31 marca 2014 r., kapitały własne Emitenta wyniosły 36 578 tys. CHF, z czego 2.461 tys. CHF stanowił kapitał zakładowy Emitenta.

7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki został w pełni opłacony.

8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji;

Nie są przewidywane zmiany kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji.

9. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w dacie aktualizacji memorandum może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie.

W dniu 7 lipca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie zmiany art. 3bis Statutu w taki sposób, że Rada Dyrektorów jest upoważniona do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w okresie do dwóch lat, począwszy od dnia 7 lipca 2014 r., o kwotę do 700 000 CHF w drodze emisji do 7.000.000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej o 0,10 CHF każda. Nowe akcje muszą być w pełni opłacone. Podwyższenie to może być wykonane w jednej lub w kilku transzach. Rada Dyrektorów może również wyłączyć preferencyjne prawo poboru w sytuacjach, gdy akcje te są wydane w związku z przejęciem spółek, części spółek lub udziału w kapitale akcyjnym, konwersją zadłużenia w kapitał akcyjny, programami na akcje pracownicze lub jeśli akcje mogą być wyemitowane po cenie wyższej niż ich wartość rynkowa. Rada Dyrektorów może przyznawać nie wykonywane prawa poboru według jej swobodnego uznania. Rada Dyrektorów ustala cenę emisyjną akcji, sposób opłacenia, jak również warunki wykonywania preferencyjnego prawa poboru.

Zgodnie z art. 652h Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań, wskazana powyżej zmiana Art. 3bis Statutu została zarejestrowana przez właściwy Organ Rejestrowy w dniu 10 lipca 2014r.

Na Datę Memorandum żadne Akcje nie zostały wyemitowane w ramach powyższego upoważnienia, w związku z czym może ono być wykorzystane do podwyższenia zakładowego w pełnej powyżej wskazanej wysokości.

10. Wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Zarząd GPW Uchwałą nr 1066/2012 z dnia 23 października 2012 r. wprowadził do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących wówczas 100% udziału w jego kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.

Ponadto, Zarząd GPW Uchwałą nr 1208/2012 z dnia 28 listopada 2012 r. wprowadził do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 6.600.000 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta.

Ponadto Akcje Emitenta w liczbie 8.008.500 zostały wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą zarządu Giełdy nr 1080/2013 z dnia 12 września 2013 r.

W Dacie Memorandum w obrocie na rynku NewConnect znajduje się 24.608.500 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta.

11. Informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym

Emitent nie występował do żadnej uprawnionej agencji ratingowej o przyznanie ratingu dla emitowanych przez niego papierów wartościowych.

12. Podstawowe informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów;

Pozycja Emitenta w grupie kapitałowej

W Dacie Memorandum Emitent jest spółką zależną PZ Cormay. Kormiej Diana, Kormiej Rusland i Innovation Enterprises znajdują się pod bezpośrednią kontrolą Emitenta i są jednostkami zależnymi Emitenta. Diesse jest podmiotem wspólnie kontrolowanym przez Emitenta.

Kormiej Rusland

Spółka prawa rosyjskiego Kormiej Rusland OOO (общество с ограниченной ответственностью) spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Moskwie, Federacja Rosyjska, to podmiot bezpośrednio zależny od Emitenta.

Według stanu na Dzień Memorandum udział Emitenta w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Kormiej Rusland wynosi 100%.

Działalność Kormiej Rusland ma charakter dystrybucyjny. Spółka dystrybuje na terenie Federacji Rosyjskiej przede wszystkim towary dostarczane przez spółki z Grupy Kapitałowej PZ Cormay, głównie odczynniki (ich sprzedaż wygenerowała 40% przychodów ze sprzedaży tego podmiotu w 2013 r.) oraz aparatami diagnostycznymi (34% przychodów ze sprzedaży tego podmiotu w 2013 r.). Według danych za 2013 r. ok. 98% przychodów ze sprzedaży spółki Kormiej Rusland pochodzi z dystrybucji produktów Grupy Kapitałowej PZ Cormay (pozostałe 2% pochodzi z dystrybucji produktów innych dostawców).

Kormej Diana

Spółka prawa białoruskiego Kormej Diana ИООО (Иностранное общество с ограниченной ответственностью) zagraniczna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Mińsku, Republika Białorusi z siedzibą w Mińsku, Republika Białorusi, to podmiot bezpośrednio zależny od Emitenta.

Według stanu na Dzień Memorandum udział Emitenta w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Kormiej Diana wynosi 98,5%.

Działalność Kormej Diana ma charakter dystrybucyjny, spółka dystrybuje na terenie Białorusi odczynniki (stanowiące 77% przychodów ze sprzedaży tego podmiotu w 2013 r.) i aparaty (19% przychodów ze sprzedaży tego podmiotu w 2013 r.) diagnostyczne, świadczy usługi serwisowania sprzętu laboratoryjnego oraz dokonuje sprzedaży części zamiennych do aparatów. Według danych za 2013 r. ok. 78% przychodów ze sprzedaży Kormej Diana pochodzi z dystrybucji produktów Grupy Kapitałowej PZ Cormay (pozostałe 22% pochodzi z dystrybucji produktów innych podmiotów). Dodatkowo, Kormej Diana jest wyłącznym dystrybutorem na terenie Białorusi takich firm jak: Interlab S.r.l., Response Biomedical, IUL i również niewyłącznym dystrybutorem innych podmiotów.

Innovation Enterprises

Spółka prawa irlandzkiego Innovation Enterprises Ltd. (Limited) spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Carrigtwohill, Republika Irlandii to podmiot bezpośrednio zależny od Emitenta.

Według stanu na Dzień Memorandum udział Emitenta w kapitale zakładowym Innovation Enterprises wynosi 93,94%, a udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Innovation Enterprises - 99,98%.

Innovation Enterprises jest producentem i dystrybutorem linii gotowych do użytku odczynników biochemicznych, odczynników immunologicznych, TDM-ów (Therapeutic Drug Monitoring), DOA (Drugs of Abuse), odczynników do cytologii, ELISA i szybkich testów. Przedmiotem działalności spółki jest także dystrybucja produkowanych dla spółki przez podmioty trzecie analizatorów dla segmentów biochemii, cytologii oraz POCT (m.in. analizatory z linii Sapphire, Uri-Tex, Uri-Stat, A1Stat oraz LiquiStat POCT, Cellslide) oraz produkcja środków odkażających. Innovation Enterprises prowadzi również prace nad odczynnikami do monitorowania stężenia substancji psychoaktywnych oraz stężenia leków i ich metabolitów, a także nad szybkimi testami dedykowanymi do badań przesiewowych w diagnostyce chorób kardiologicznych, nowotworowych i zakaźnych.

Diesse

Spółką współkontrolowaną przez Emitenta, niewchodzącą w skład Grupy Kapitałowej Emitenta jest Diesse Diagnostica Senese S.p.A. z siedzibą w Mediolanie, która jest podmiotem dominującym grupy kapitałowej, w której skład wchodzi również Diesse Ricerche s.r.l. z siedzibą w Genui oraz Diesse Immobiliare s.p.a. z siedzibą w Genui. Diesse Diagnostica Senese S.p.A. posiada 100% udziałów Diesse Ricerche s.r.l. oraz 100% akcji Diesse Immobiliare S.p.A. Według stanu na Dzień Memorandum udział Emitenta w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Diesse wynosi 50%.

Diesse Diagnostica Senese S.p.A. jest producentem i dystrybutorem odczynników immunologicznych, testów immunologicznych oraz testów z zakresu mikrobiologii (do analizatora Robobact) i ESR (systemy do pobierania i analizy krwi). Spółka jest także dystrybutorem analizatorów, których produkcję zleca podmiotowi zewnętrznemu (analizatory z linii Ves-Matic, analizatory immunologiczne: Chorus, Seramat, system do analizy mikrobiologicznej Robobact). Spółka opracowała wydzieloną gałąź technologii skupionych na tworzeniu kompletnych rozwiązań dedykowanych do platformy diagnostycznej Chorus umożliwiającej precyzyjne przeprowadzenie wieloparametrowej diagnostyki.

Podmiot dominujący Emitenta

Firma:	PZ CORMAY S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Wiosenna 22, 05-092 Łomianki
Organ rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIV Wydział Gospodarczy – KRS
Numer KRS:	270105
Przedmiot działalności:	produkcja wysokiej jakości odczynników diagnostycznych i najwyższej klasy sprzętu laboratoryjnego

PZ Cormay posiada 13.400.000 (54,45%) akcji Spółki, które uprawniają do wykonania 13.400.000 (54,45%) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Podmiot dominujący jest polską spółką notowaną na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 2009 r. Akcje podmiotu dominującego oznaczone są kodem ISIN: PLCMRAY00029.

Powiązania pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta

Pomiędzy Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających Emitenta (tj. Rady Dyrektorów, w przypadku Emitenta nie występuje żaden organ nadzorczy) występują następujące powiązania majątkowe, organizacyjne i personalne:

- 1) p. Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi posiada 1.233.824 Akcji, stanowiących 5,01% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
- 2) p. Tadeusz Tuora posiada 80.000 Akcji, stanowiących 0,33% kapitału zakładowego i głosów na WZA;
- 3) p. Domingo Dominguez posiada 103.700 Akcji, stanowiących 0,42% kapitału zakładowego i głosów na WZA,
- 4) członkowie Rady Dyrektorów i Biegły Rewident pełnią swoje funkcje odpłatnie (za wynagrodzeniem od Emitenta),
- 5) p. Tomasz Tuora zaciągnął wobec Emitenta (i Oferującego) zobowiązanie typu lock-up wskazane w punkcie I.2.1 oraz inne zobowiązania, o których mowa w punkcie I.2.14 Memorandum

Powiązania pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta

Pomiędzy Emitentem i osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających Emitenta (tj. Rady Dyrektorów, w przypadku Emitenta nie występuje żaden organ nadzorczy) a znaczącymi Akcjonariuszami występują następujące powiązania majątkowe, organizacyjne i personalne:

- 1) PZ Cormay jest podmiotem dominującym Emitenta,
- 2) Przewodniczący Rady Dyrektorów oraz Prezes (Dyrektor Generalny) Emitenta p. Tomasz Tuora jest jednocześnie Prezesem Zarządu PZ Cormay,
- 3) p. Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi posiada 6.550.382 akcji PZ Cormay stanowiących 20,55% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki,
- 4) Członek Rady Dyrektorów oraz Dyrektor Administracyjno-Finansowy Emitenta p. Tadeusz Tuora jest konsultantem zarządu PZ Cormay oraz członkiem rady nadzorczej PZ Cormay,
- 5) PZ Cormay zaciągnął wobec Emitenta (i Oferującego) zobowiązania, o których mowa w punkcie w punktach I.2.1 oraz I.2.14 Memorandum,
- 6) Emitent i PZ Cormay są stronami umów i uzgodnień opisanych w niniejszym punkcie poniżej.

Niezależnie od powyższego, Emitent sprzedaje PZ Cormay produkty i towary ze swojej oferty – aparaturę, odczynniki, części zamienne, akcesoria, materiały kalibracyjne i kontrolne dla hematologii. W roku 2013 wartość przychodów Orphée ze sprzedaży do PZ Cormay wyniosła 2,1 mln EUR, natomiast zakupy Orphée od PZ Cormay 826 tys. EUR.

Uzgodnienia pomiędzy Emitentem a PZ Cormay dotyczące sprzedaży przez PZ Cormay na rzecz Emitenta zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w tym Umowa Reorganizacji z dnia 8 października 2012 r.

W dniu 8 października 2012 r. pomiędzy Emitentem a jego spółką dominującą - PZ Cormay - została zawarta umowa dotycząca reorganizacji Grupy Kapitałowej PZ Cormay. Reorganizacja Grupy Kapitałowej PZ Cormay ma na celu pełniejsze wykorzystanie szwajcarskiej marki Orphée, zwiększenie przejrzystości Grupy Kapitałowej PZ Cormay i jasny podział kompetencji w jej ramach – PZ Cormay skupi się na działalności badawczo-rozwojowej w zakresie innowacyjnych produktów diagnostyki medycznej, produkcji nowych analizatorów (w tym w ramach projektu BlueBox) oraz strategicznym zarządzaniu Grupą Kapitałową PZ Cormay, natomiast zależna od PZ Cormay Grupa Kapitałowa Orphée skupi się na działalności produkcyjno-dystrybucyjnej (w tym działalności produkcyjnej odpowiadającej działalności produkcyjnej w Dacie Memorandum, tj. bez ww. produkcji nowych analizatorów). Natomiast Grupa Kapitałowa Diesse stanowić będzie drugie centrum badań i rozwoju - R&D oraz produkcji materiałów zużywalnych z zakresu immunologii, mikrobiologii oraz ESR (badania dotyczące wskaźnika OB we krwi), a także sprzedaży (do dystrybutorów i bezpośrednio do odbiorców) analizatorów.

Przedmiotem Umowy Reorganizacji jest określenie zasad reorganizacji Grupy Kapitałowej PZ Cormay, tj.: (a) warunków nabycia przez Orphée SA udziałów spółek, będących w dacie zawarcia Umowy Reorganizacji spółkami zależnymi od PZ Cormay, (b) zasad współpracy pomiędzy PZ Cormay a Orphée SA w związku z planowaną reorganizacją Grupy Kapitałowej PZ Cormay oraz sprzedażą w tym celu zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay na rzecz Orphée SA, (c) zasad współpracy pozwalających na pełną realizację przez PZ Cormay zobowiązań z umów zawartych w trybie zamówień publicznych, wspólnego występowania w przetargach organizowanych w trybie zamówień publicznych, (d) zasad korzystania przez Orphée SA z praw rejestracji wyrobów medycznych przysługujących PZ Cormay. Celem umowy, mającej charakter umowy ramowej, jest: (a) przeniesienie całości dotychczasowej (tj. bez produkcji nowych analizatorów (w tym bez projektu BlueBox)) produkcji oraz sprzedaży realizowanej przez PZ Cormay na Orphée SA (zorganizowanej części przedsiębiorstwa), (b) wywiązanie się przez PZ Cormay ze zobowiązań wynikających z zawartych w trybie zamówień publicznych umów, (c) uzyskanie przez Orphée SA referencji, niezbędnych do samodzielnego startowania w przetargach w przyszłości.

Wskutek zawartej Umowy Reorganizacji PZ Cormay w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Orphée SA w ramach kapitału docelowego o kwotę 101.309,90 CHF objął 1.013.099 nowych akcji na okaziciela po cenie emisyjnej 3,00 CHF, pokrywanych aportem. W ramach tej transakcji, Orphée SA nabyła jako wkład niepieniężny 23.621.982 udziałów reprezentujących 82,07% kapitału zakładowego w spółce Innovation Enterprises Limited za w zamian za 1.404.651,00 CHF, tj. 468.217 akcji Orphée SA; 64.025 udziałów stanowiących 98,50% udziału w kapitale Cormay Diana za 20.449,00 CHF czyli 6.833 akcji Orphée SA i cały kapitał (100%) Cormay Russland za 1.614.147,00 CHF, tj. 538.049 akcji Orphée SA. Cena nabycia odpowiadała wartości aktywów netto (lub ich części) na dzień 31 grudnia 2012 i została potwierdzona przez lokalnych audytorów. Podwyższenie kapitału podlegało rejestracji przez Rejestr Handlowy w Genewie, co nastąpiło 16 maja 2013 roku.

Ponadto Orphée SA w dacie zawarcia umowy tj. 8 października 2012 r. zobowiązała się do nabycia od PZ Cormay pozostałych 10.000.000 udziałów serii E o wartości nominalnej 0,10 euro każdy spółki Innovation Enterprises (udziały bez prawa głosu) za kwotę 1.000.000,00 EUR płatną w czterech transzach po 250.000 EUR (2.500.000 udziałów w każdej transzy). Uzgodnienie to związane było z zobowiązaniem PZ Cormay do

odkupu w analogicznych transzach udziałów Innovation Enterprises od ich poprzedniego właściciela tj. Capita Corporate Trustees Ltd. Z uwagi na fakt, że przed uzgodnioną realizacją opisanego powyżej podwyższenia kapitału zakładowego Orphee pokrywanego między innymi udziałami Innovation Enterprises posiadanymi przez PZ Cormay, PZ Cormay nabył od Capita Corporate Trustees Ltd pierwszą transzę udziałów w wysokości 2.500.000 udziałów. Udziały te zostały włączone do aportu wnoszonego na pokrycie opisanego powyżej kapitału zakładowego Orphee. Do Daty Memorandum nabyte zostały przez Orphee udziały w ramach dwóch kolejnych transz. Do nabycia pozostają udziały serii E w ramach 4 transzy (Strony uzgodniły realizację tej transakcji do końca 2014 r.). Do Daty Memorandum nabyte zostały udziały w ramach dalszych dwóch transz. Do nabycia pozostają udziały serii E w ramach czwartej transzy (do końca 2014 r.).

Pierwotnie ustalono, że sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay na rzecz Orphée SA nastąpi na zasadach określonych w odrębnej umowie do końca 2012 r. PZ Cormay udzielił Orphée SA zezwolenia na używanie oznaczeń towarów i korzystanie z praw rejestracji wyrobów medycznych oraz podmiotów wprowadzających do obrotu wyroby medyczne w trybie Ustawy o Wyrobach Medycznych, a także produkcji przez Orphee wyrobów medycznych na czas do dokonania rejestracji przedmiotowych produktów przez Orphee. Opłaty licencyjne ustalone zostały jako określony procent dochodu netto Orphée ze sprzedaży analizatorów hematologicznych i biochemicznych. Ponadto strony ustaliły zasady współpracy w zakresie ubiegania się i realizacji umów zawieranych w trybie zamówień publicznych. Umowa określa również warunki współpracy do czasu przeniesienia na Orphee zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay.

W dniu 8 listopada 2013 r. został zawarty Aneks nr 1 do powyższej umowy. Zgodnie z Aneksem zapłata ceny za przeniesienie produkcji PZ Cormay do Orphée, w drodze sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, ma nastąpić w gotówce, a przeniesienie miało nastąpić do dnia 30 czerwca 2014 r. na zasadach określonych w Uchwale nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 8 października 2012 r.

Zgodnie z Umową o Reorganizacji, Orphée SA wyemitowała również w III kwartale 2013 roku 2.386.901 akcji skierowanych do PZ Cormay SA po cenie emisyjnej 8,00 PLN (cena równa cenie emisyjnej akcji z równoległe prowadzonej oferty akcji skierowanej do inwestorów finansowych). PZ Cormay SA objęła akcje Orphée SA za gotówkę, która ma posłużyć Orphée SA do zakupu za gotówkę aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A., zlokalizowanych w Polsce. W dniu 30 czerwca 2014 r. PZ Cormay uzgodnił z Orphée zasady sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa w skład którego wchodzi ogół składników stanowiących zakład produkcyjny w Maryninie związanych z produkcją i dystrybucją wraz ze specjalistyczną, nie udostępnioną publicznie wiedzą dotyczącą metod i sposobów produkcji. Emitent udzieli Orphée licencji na posiadane znaki towarowe i zawarze z nią umowę dystrybucji swoich produktów. Dodatkowo uzgodniono zawarcie odrębnej umowy przenoszącej własność aktywów obrotowych w postaci zapasów, a także cesję należności i przejęcie zobowiązań związanych z dotychczasową działalnością produkcyjno – dystrybucyjną PZ Cormay. Umowy zostaną podpisane w 1. połowie III kwartału 2014 r. (do Daty Memorandum to nie nastąpiło). Cena sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (8.994.000 zł) wraz ze spodziewanymi wpływami PZ Cormay z tytułu zawarcia i wykonania umowy przenoszącej własność aktywów obrotowych w postaci zapasów, a także cesji należności i przejęcie zobowiązań związanych z dotychczasową działalnością produkcyjno – dystrybucyjną wyniosą łącznie 11.728.000 zł. Cena sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa płatna będzie w trzech ratach albo jednorazowo, w zależności od wyboru Orphée. Zorganizowana część przedsiębiorstwa przejdzie na Orphée z chwilą zapłaty całej lub pierwszej raty ceny sprzedaży, nie później niż w dniu 30 września 2014 r. Jednocześnie strony ustaliły, że jeżeli wycena biegłego rewidenta, powołanego przez strony, ustali wartość zorganizowanej części przedsiębiorstwa inną niż ustalona cena sprzedaży, wówczas cena ta zostanie

odpowiednio zmniejszona lub zwiększona tak, aby odpowiadała wartości wynikającej z wyceny a ewentualna różnica zostanie uregulowana w terminie 7 dni od dnia sporządzenia wyceny. Przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa na Orphée oraz aktywów obrotowych w postaci zapasów, a także cesja należności i przejęcie zobowiązań związanych z dotychczasową działalnością produkcyjno – dystrybucyjną PZ Cormay nastąpi za gotówkę i nie będzie powodowało dalszego rozwodnienia akcjonariatu mniejszościowego Orphée.

W dniu 15 października 2012 r., w związku z opisaną powyżej Umową Reorganizacji, zawarta została Umowa Przedwstępna. Przedmiotem Umowy Przedwstępnej jest zobowiązanie PZ Cormay do sprzedaży na rzecz Orphée zorganizowanej części przedsiębiorstwa. W związku ze zmianą koncepcji reorganizacji Grupy Kapitałowej PZ Cormay, umowa przyrzeczona nie została zawarta w ustalonym terminie (tj. 30 czerwca 2014 r.) i umowa przedwstępna nie została zrealizowana.

13. Podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i emitenta, w podziale na segmenty działalności.

13.1 Działalność podstawowa

13.1.1. Rynek diagnostyki in vitro

Wyroby medyczne do diagnostyki in vitro (ang. In Vitro Diagnostics - IVD) służą do nieinwazyjnych badań wykonywanych na próbkach biologicznych (np. krwi, moczu lub tkanek) w celu określenia stanu zdrowia organizmu. W odróżnieniu od badań in vivo (łac. na żywym) diagnostyka IVD nigdy nie pozostaje w bezpośredniej interakcji z badanym organizmem, lecz przeprowadzana jest pozaustrojowo na próbkach wyizolowanych z organizmu macierzystego.

Celem IVD nie jest osiągnięcie określonego bezpośredniego działania terapeutycznego, ale dostarczenie cennych informacji o funkcjonowaniu organizmu. Tego typu testy wykorzystywane są do diagnozowania, badań przesiewowych, również na dużych populacjach, oraz oceny ryzyka i monitorowania przebiegu leczenia stanów chorobowych. Jest to istotna cecha odróżniająca wyroby IVD od innych urządzeń stosowanych w medycynie oraz leków czy też innych farmaceutyków.

Wyniki badań laboratoryjnych są elementem kompleksowej diagnostyki, a ich znaczenie jest bardzo duże ze względu na ich nieinwazyjny charakter oraz możliwość wielokrotnego powtarzania w krótkich odstępach czasu. Stosowane w profilaktyce są elementem oceny ogólnego stanu pacjentów, a w trakcie leczenia na każdym jego etapie służą bardzo istotnymi informacjami, z których główne to: wykrywanie i rozpoznawanie choroby, określenie jej zaawansowania, ocena rokowania chorych, monitorowanie przebiegu choroby oraz jej leczenia, ocena efektywności leczenia, wykrywanie ewentualnych powikłań oraz kontrola chorych po leczeniu. Z tych powodów diagnostyka IVD jest obecnie stosowana praktycznie w każdej placówce zdrowia, niemal na każdym etapie diagnostyki i leczenia.

Na skutek rozwoju technik diagnostycznych (ulepszone odczynniki, unowocześniane aparaty) diagnosta laboratoryjny staje się dla lekarza jednym z uznawanych partnerów w procesie diagnostycznym lub terapeutycznym. Ta współpraca nie ogranicza się tylko do zlecenia i wykonania badań i coraz częściej, z racji dostępnego dla diagnostyki laboratoryjnej instrumentarium, diagnosta laboratoryjny jest w stanie dokonać interpretacji wyników i sugerować ewentualne wykonanie konkretnych, specjalistycznych badań.

Badania medyczne IVD mogą zostać podzielone według następujących głównych kryteriów:

- badania laboratoryjne (ang. clinical laboratory testing) – złożone testy, które muszą być wykonywane w specjalistycznych warunkach laboratoryjnych. Próbkę są przesyłane do tego rodzaju laboratoriów, a następnie wyniki odsyłane do lekarza lub specjalisty, który zlecił test.
- badania „blisko pacjenta”, POCT (ang. near-patient testing, Point-of-Care testing – POCT, bed-side testing) – tego rodzaju testy są przeprowadzane przez specjalistę (np. lekarza, pielęgniarkę). Ich wykonanie nie wymaga specjalistycznych warunków laboratoryjnych. Zasadniczą zaletą tego rodzaju testów jest szybkość uzyskania wyników w porównaniu z rezultatami uzyskanymi z testów laboratoryjnych – wyniki znane są niemal natychmiast. Pozwala to personelowi medycznemu na podjęcie szybkich decyzji dotyczących przeprowadzanych terapii. W ramach diagnostyki w systemie POCT oznaczane mogą być m.in. poziom glukozy we krwi, analiza elektrolitów, hemoglobiny, poziomu cholesterolu, testy koagulacyjne, oznaczanie enzymów (markerów) zawału serca, stosowania zakazanych substancji (np. narkotyków), analizy moczu oraz wiele innych.
- badania przeprowadzane samodzielnie przez pacjenta (ang. self-testing) – tego rodzaju testy przewidziane są do samodzielnego wykonywania przez pacjentów. Nie wymagają stosowania specjalistycznych urządzeń, a ich wyniki są możliwe do samodzielnej interpretacji przez osobę nie będącą specjalistą. Najbardziej popularnymi testami przeprowadzanymi samodzielnie są badania krwi wykonywane przez diabetyków, a także testy ciążowe.

Ze względu na rodzaj produktów produkty wytwarzane przez podmioty działające w branży IVD można sklasyfikować na:

- odczynniki – roztwory biologicznych lub chemicznych środków reagujących z oznaczanymi substancjami znajdującymi się w badanej próbce, a skutek tych reakcji może być zaobserwowany i/lub mierzony;
- aparatura analityczna – różnego rodzaju urządzenia oraz wyposażenie automatyzujące procesy diagnostyczne, wykorzystywane do łączenia próbek oraz odczynników. Urządzenia tego rodzaju mierzą i rejestrują wyniki pomiarów, jakość oraz inne parametry próbek;
- produkty komplementarne – np. oprogramowanie, systemy diagnostyczne testujące parametry poprawność działania aparatury analitycznej;
- produkty jednorazowego użytku – paski, próbówki lub inne pojemniki do przeprowadzania pojedynczych testów.

Odczynniki, aparatura analityczna oraz produkty komplementarne przeznaczone do łącznego stosowania, w celu oznaczania określonych parametrów, określane są często jako „system IVD”.

Diagnostyczne badania laboratoryjne (diagnostyka in vitro) dzielą się na kilka segmentów. Podstawowe segmenty to:

- immunologia – bada reakcję odpornościowo-obronną ustroju na czynniki chorobotwórcze lub inne obce organizmowi substancje i ciała (np. toksyny lub transplanty);
- chemia kliniczna (biochemia) – polega na oznaczaniu poziomu metabolitów, enzymów, białek w tym białek ostrej fazy (stanu zapalnego) i niektórych hormonów w oparciu o barwną reakcję i odczyt spektrofotometryczny; badanie to pozwala ocenić stan równowagi wewnątrzustrojowej, której zaburzenie jest spowodowane przez chorobę (cukrzyca, zawał serca itp.);
- hematologia – bada zmiany ilościowo - jakościowe składu i charakteru komórek występujących we krwi;

- elektroforeza – polega na rozdziale białek surowicy krwi w oparciu o zjawisko migracji z różną szybkością w polu elektrycznym; badanie to stosuje się w diagnozowaniu chorób, w których występują zmiany ilościowe i jakościowe w białkach osocza krwi (choroby nerek, choroby nowotworowe);
- koagulologia – bada proces krzepnięcia i jego zaburzenia poprzez oznaczenie poziomu poszczególnych składników biorących udział w tym procesie.

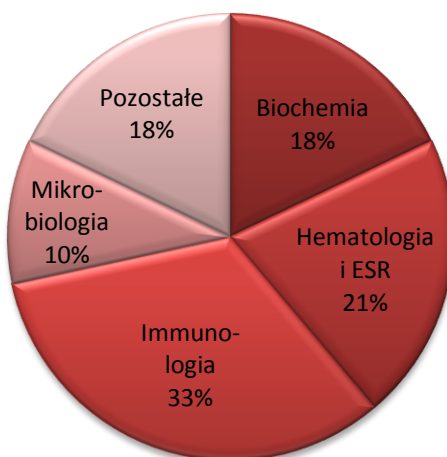
Wyniki badań laboratoryjnych są elementem kompleksowej diagnostyki, a ich znaczenie jest bardzo duże ze względu na nieinwazyjny charakter badań oraz możliwość ich wielokrotnego powtarzania w krótkich odstępach czasu. Stosowane w profilaktyce są elementem oceny ogólnego stanu pacjentów, a w trakcie leczenia na każdym jego etapie służą między innymi: wykrywaniu i rozpoznawaniu chorób, określaniu ich zaawansowania, ocenie rokowania chorych, monitorowaniu przebiegu choroby oraz jej leczenia, ocenie efektywności leczenia, wykrywaniu ewentualnych powikłań oraz kontroli chorych po leczeniu.

Omówienie obecnej sytuacji rynkowej

Grupa Kapitałowa Emitenta oraz podmiot współkontrolowany Diesse oferują aparaturę do diagnostyki medycznej (IVD) oraz materiałów zużywalnych dla tej branży we wszystkich głównych jej segmentach, tj. biochemii, hematologii (z badaniem wskaźnika OB - ESR), immunologii i mikrobiologii. Segmenty te odpowiadają za ponad 80% wartości rynku IVD.

Poniżej przedstawiono wykres, ilustrujący strukturę segmentową globalnego rynku IVD.

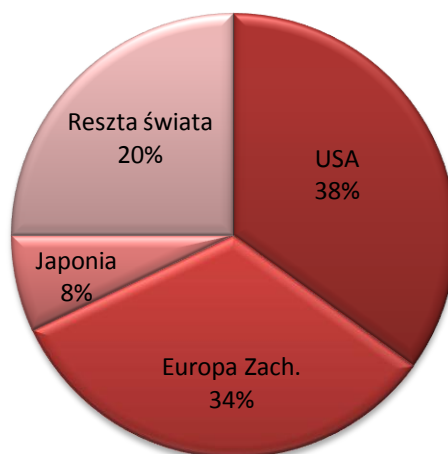
Wykres 1. Struktura segmentowa globalnego rynku IVD



Źródło: szacunki Emitenta na podstawie danych analitycznych firm konsultingowych i instytucji naukowych branży IVD

Na podstawie danych analitycznych firm konsultingowych i instytucji naukowych branży IVD, Emitent szacuje, iż rynek IVD, na którym działa Grupa Emitenta, jest stabilnie rozwijającym się rynkiem, a jego średnie tempo wzrostu na świecie to 5-7% rocznie. Dane te wskazują, iż światowy rynek IVD miał na koniec 2013 roku wartość około 53 mld USD, a prognozowany wzrost w latach 2014-2017 będzie kształtował się na poziomie 7-8% rocznie. Szacuje się również, że w 2017 roku światowy rynek IVD będzie warty około 70 mld USD. W Polsce szacunkowa wartość rynku IVD wyniosła w 2013 r. około 1,5 mld PLN.

Poniżej znajduje się wykres ilustrujący udział poszczególnych rynków geograficznych w globalnym rynku IVD.

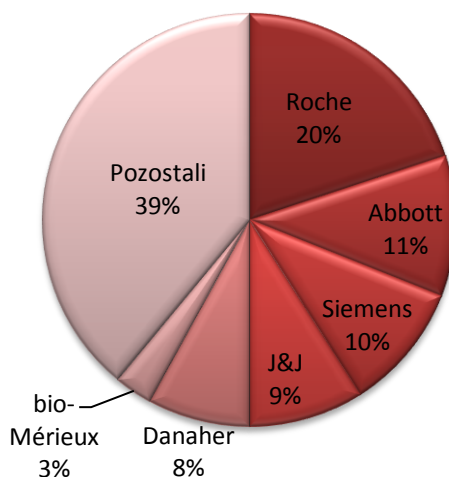
Wykres 2. Udział poszczególnych rynków geograficznych w globalnym rynku IVD

Źródło: szacunki Emitenta na podstawie danych analitycznych firm konsultingowych i instytucji naukowych branży IVD

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta konkurują przede wszystkim z globalnymi firmami działającymi w branży IVD. Największe firmy branży diagnostycznej wywodzą się z rynków rozwiniętych, w tym z Ameryki Północnej, Europy Zachodniej i Japonii. Rynki te są jednocześnie największymi odbiorcami produktów i rozwiązań IVD. Do największych firm na tym rynku należą producenci analizatorów diagnostycznych. Dysponują oni własnymi globalnymi sieciami dystrybucji, podczas gdy Grupa Kapitałowa Emitenta na większości rynków posiada zewnętrznych dystrybutorów.

Zgodnie z szacunkami spółki Roche (źródło: Roche Diagnostics Business Overview 2013) największe udziały w światowym rynku IVD posiadają takie firmy jak Roche (20-procentowy udział w rynku), Abbott Laboratories (11%), Siemens Diagnostics (10%), Johnson&Johnson (9%), Danaher (do 2011 r. Beckman Coulter, 8%) oraz bio-Mérieux (3%). Sześciu największych graczy dysponuje ponad 60-procentowym udziałem w globalnym rynku. Strukturę rynku IVD można więc uznać za typową dla dojrzałej branży.

Poniżej znajduje się wykres, prezentujący udział poszczególnych firm w globalnym rynku IVD.

Wykres 3. Udział poszczególnych firm w globalnym rynku IVD

Źródło: Roche Diagnostics Business Overview 2013

Na wybranych rynkach Grupa Kapitałowa Emitenta konkuruje również z mniejszymi graczami, takimi jak Transasia (Indie) wchodząca w skład ERBA Mannheim Group, JMitra (Indie), Horiba (Japonia), Kehua (Chiny), Mindray.

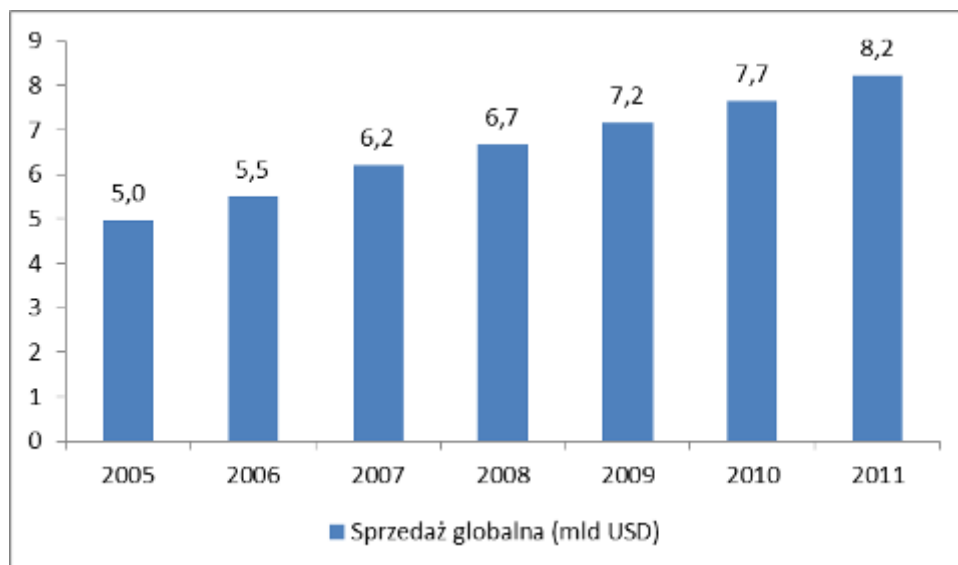
Obecnie Grupa Kapitałowa Emitenta oraz podmiot wspólnie kontrolowany Diesse kontrolują łącznie około 0,1% światowego rynku IVD. Produkty oferowane przez Grupę Kapitałową Emitenta oraz podmiot wspólnie kontrolowany Diesse znajdują się na poziomie zaawansowania i funkcjonalności zbliżonym do liderów branży, natomiast widoczny jest brak oferty analizatorów skierowanej do większych laboratoriów, szczególnie w zakresie biochemii i hematologii. Dlatego Grupa Emitenta wiąże duże oczekiwania co do wzrostu skali działalności z nowymi analizatorami PZ Cormay (podmiot wyższego rzędu), jakie powinny zostać wprowadzone do oferty w 2015 roku (Equisse, Hermes). Emitent oczekuje znacznego wzrostu udziału w światowym rynku IVD po wprowadzeniu do sprzedaży innowacyjnego analizatora BlueBox w formie POCT, opartego o technologię mikrofluidyczną (planowana sprzedaż od 2016 roku, analizator PZ Cormay, Grupa Kapitałowa Emitenta planowanym dystrybutorem).

Testowanie w systemie POCT

Segmentem rynku diagnostyki in vitro o wysokim potencjale wzrostowym są badania „przy łóżku chorego” (ang. Point-of-Care Testing, POCT). Obejmuje on produkty do diagnostyki, przeznaczone do użycia poza głównymi laboratoriami i do samodzielnego stosowania. Główną zaletą testów w systemie POCT jest krótki czas oczekiwania na wyniki – zwykle nie przekracza on jednej godziny, a często wyniki są dostępne natychmiast. Stanowi to znaczącą przewagę nad tradycyjnymi badaniami, w wypadku których próbka musi zostać przestana do laboratorium w celu przeprowadzenia analizy, a na wyniki trzeba czekać kilka godzin lub dni. Do najpopularniejszych badań w systemie POCT należą obecnie pomiar poziomu cukru we krwi, testy owulacyjne, testy ciążowe, testy na obecność chorób zakaźnych i chorób układu krążenia, oznaczanie markerów nowotworowych, testy na obecność narkotyków, badania moczu oraz badania w diagnostyce szpitalnej, np. na oddziałach intensywnej opieki medycznej, oddziałach chirurgicznych lub oddziałach ratunkowych.

W 2000 r. na świecie segment badań w systemie POCT wygenerował przychody ponad 2 mld USD. W 2011 r. kwota ta przekroczyła 8 mld USD. Według prognoz będzie to najdynamiczniej rozwijający się segment rynku patologii klinicznej. W poniższej tabeli przedstawiono informacje dotyczące wielkości światowego rynku badań w systemie POCT z uwzględnieniem przychodów i liczby przeprowadzanych badań.

Wykres 4. Sprzedaż globalna w segmencie POCT



Źródło: *Biotechnology Associates*

W branży diagnostyki in vitro odnotowuje się rosnącą tendencję do automatyzacji i wprowadzania metod oznaczania w czasie rzeczywistym, jak również coraz większe zapotrzebowanie na badania o szybkim czasie realizacji i możliwość ich przeprowadzania w nietypowych lokalizacjach. W miarę rozpowszechniania się innowacyjnych i efektywnych kosztowo technologii, diagnostyka stopniowo przenosi się z dużych laboratoriów klinicznych w miejsca opieki nad pacjentem, takie jak kliniki, gabinety lekarskie, miejsce zamieszkania pacjenta czy oddziały ratunkowe. Laboratoria kliniczne nadal będą oferować usługi z zakresu badań masowych, jednak tworzący się rynek diagnostyki przy łóżku chorego spowoduje przyspieszenie momentu wykonania badania oraz zwiększenie częstotliwości przeprowadzanych testów. System POCT eliminuje niedogodności i koszty związane z przeprowadzaniem badań w odległych laboratoriach, np. konieczność dowozu próbek, ich ochrony, transportu i przygotowania, a także raportowania wyników. Ze względu na zwiększoną wydajność, zarządcy szpitali i placówki świadczące usługi opieki zdrowotnej wdrażają systemy szybkich testów wszędzie tam, gdzie to możliwe.

Wiele schorzeń, takich jak wysoki poziom cholesterolu, cukrzyca, menopauza, osteoporoza, nowotwór jelita grubego i nowotwór prostaty częściej występuje w starzejącym się społeczeństwie. Czynniki te napędza rozwój rynku testów do samodzielnego stosowania i testów w systemie POCT oraz testów laboratoryjnych. Rośnie również częstotliwość występowania chorób związanych z wiekiem. Według U.S. Census Bureau, liczba Amerykanów powyżej 50 roku życia wzrośnie gwałtownie – z obecnych 85 mln (29% ludności USA) do 118 mln (35% ludności USA) w 2020 r. Zmiana ta w dużym stopniu jest wynikiem starzenia się pokolenia powojennego wyżu. Nastąpi też dalszy wzrost procentowego udziału osób powyżej 85. roku życia w populacji ogółem.

Fuzje i przejęcia

Cechą wspólną największych podmiotów obecnych na rynku IVD jest duża liczba zrealizowanych przez nie w ostatnich latach transakcji przejęć. Na rynku wciąż obecnych jest wiele małych i średnich firm biotechnologicznych, które dysponują wyjątkowymi i innowacyjnymi produktami, jednak nie są w stanie rozpocząć ekspansji z rynku lokalnego na rynki międzynarodowe i niejednokrotnie odczuwają stały niedobór środków pieniężnych. Zachętą do wejścia na rynek dla wielkich spółek z branży opieki zdrowotnej i technologii jest liczba przedsiębiorstw, które mogą stać się celem przejęcia, a także korzystne prognozy dla sektora. Przejęcie działu diagnostyki firmy Olympus przez spółkę Beckman-Coulter, która z kolei została przejęta przez Danaher Corp, jest najlepszym przykładem ciągle trwającej konsolidacji branży. Chociaż na światowym rynku klinicznej diagnostyki in vitro działa obecnie 200 dużych firm, zaledwie osiem z nich osiąga przychody ze sprzedaży powyżej 1 mld USD. Oznacza to, że w branży nadal występuje wiele atrakcyjnych możliwości do zawierania transakcji konsolidacyjnych i nawiązywania współpracy partnerskiej.

Główne czynniki wpływające na rosnącą liczbę transakcji fuzji i przejęć w sektorze diagnostyki in vitro to:

- 1) ponowne zainteresowanie inwestorów private equity rynkiem diagnostyki in vitro (np. przejęcie Immucor przez TPG);
- 2) przeprowadzone restrukturyzacje (np. wycofanie się Genzyme Corporation z sektora diagnostyki in vitro);
- 3) zainteresowanie ze strony nabywców spoza sektora diagnostyki in vitro (np. przejęcie Clariant przez GE Healthcare);
- 4) ponowne zainteresowanie badaniami w systemie POCT (np. przejęcie Standard Diagnostics przez Alere);

- 5) poszerzanie przez przedsiębiorstwa oferty własnej dodatkowymi produktami (np. przejęcie Diagnostic Hybrids przez Quidel).

Na działania z zakresu fuzji i przejęć w sektorze diagnostyki in vitro w kolejnych okresach najprawdopodobniej będą miały wpływ następujące czynniki:

- 1) nowe podmioty na rynku będą rozwijać diagnostykę in vitro w celu osiągnięcia masy krytycznej;
- 2) duże spółki o ugruntowanej pozycji na rynku diagnostyki in vitro będą zmuszone do podejmowania podobnych działań w obawie przed ryzykiem utraty pozycji w branży;
- 3) inwestorzy private equity będą nadal poszukiwać silnych graczy w niszowych segmentach rynku;
- 4) kluczowe spółki branży farmaceutycznej będą zainteresowane zakupem technologii do diagnostyki molekularnej i tkankowej;
- 5) branża wczesnego wykrywania schorzeń przyciągnie duże przedsiębiorstwa farmaceutyczne i spółki działające na rynku diagnostyki pod warunkiem, że w najbliższych latach przyjmie się model wczesnego wykrywania opartego na diagnostyce in vitro.

13.2. Działalność Grupy Orphée

Grupa Kapitałowa Emitenta działa na rynku diagnostyki in vitro (IVD). Diagnostyka ta polega na przeprowadzaniu nieinwazyjnych badań materiału biologicznego w celu zdiagnozowania lub wykluczenia danej choroby. Badania diagnostyczne in vitro są wykonywane w celu skutecznego diagnozowania pacjentów, prowadzenia efektywnej terapii oraz monitorowania jej skutków. Badania te wykazują obecność oraz ilość ściśle określonego składnika w tzw. płynach ustrojowych człowieka (takich jak krew, mocz, płyn mózgowo-rdzeniowy, płyny zbierające się w jamie opłucnej, jamie otrzewnej, torebkach stawowych).

Grupa Kapitałowa Emitenta specjalizuje się w produkcji i dystrybucji wysokiej jakości odczynników oraz dystrybucji światowej klasy aparatury do diagnostyki laboratoryjnej, w tym aparatów produkowanych przez podmioty zewnętrzne pod marką własną. Obecnie produkty i towary oferowane są przez Grupę Kapitałową Emitenta we wszystkich najważniejszych segmentach rynku in vitro, tj. biochemia, hematologia, immunologia (w tym serologia), koagulologia, parazytologia, elektroforeza, cytologia, mikrobiologia, analityka ogólna, sedymentacja erytrocytów ESR (wskaźnik OB), Point-of-Care Testing POCT – „badania przy łóżku chorego”.

Do roku 2013 działalność biznesowa Emitenta ograniczona była wyłącznie do segmentu hematologicznego (linia analizatorów Mythic wraz z odczynnikami i innymi materiałami zużywalnymi). W I połowie 2013 roku powstała Grupa Kapitałowa Emitenta, rozszerzając zakres działalności w ramach branży IVD. Spółka zależna Innovation Enterprises obecna jest w segmencie biochemicznym (przede wszystkim produkcja odczynników i testów). Natomiast zakup akcji Diesse Diagnostica Senese (również I połowa 2013 r.) pozwolił rozpocząć proces uzupełniania oferty Grupy Kapitałowej Emitenta o produkty z zakresu immunologii, mikrobiologii i ESR (wskaźnik OB), jakie wytwarza Diesse. W rezultacie na koniec 2013 roku oraz obecnie Grupa Kapitałowa Emitenta posiada w swojej ofercie aparaturę oraz materiały zużywalne pokrywające wszystkie główne segmenty rynku IVD. Segmenty te stanowią ponad 80% wartości globalnego rynku IVD.

Nabycie i włączenie w przyszłości w struktury Grupy obecnej działalności produkcyjnej PZ Cormay (zgodnie z Umową Reorganizacji), wpłynie na rozwój działalności Emitenta w zakresie produkcji odczynników, szczególnie do aparatury hematologicznej i biochemicznej. PZ Cormay S.A. posiada własne technologie z zakresu produkcji odczynników biochemicznych oraz hematologicznych, w tym przyjaznych dla środowiska technologii bezcyjankowych i bezazydkowych. Ponadto dysponuje własnymi technologiami

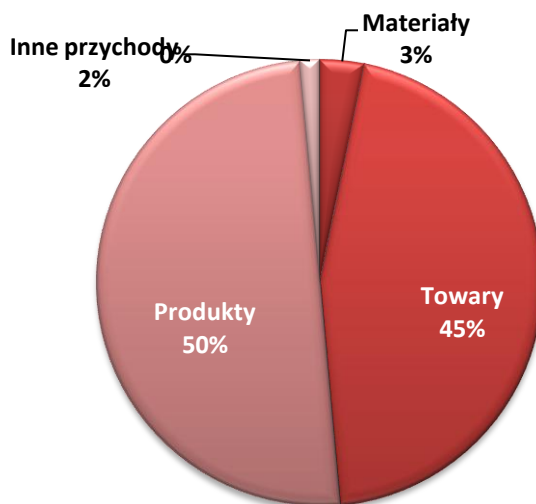
produkcji płynów myjących do analizatorów biochemicznych. Wszystkie wyroby PZ Cormay posiadają znak CE, tj. spełniają wymagania Europejskiej Dyrektywy 98/79/WE i norm zharmonizowanych. Orphée uzgodniła ze swoją spółką dominującą PZ Cormay S.A. z siedzibą w Łomiankach zasady zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay w skład którego wchodzi ogół składników stanowiących zakład produkcyjny w Maryninie związanych z produkcją i dystrybucją wraz ze specjalistyczną, nie udostępnioną publicznie wiedzą dotyczącą metod i sposobów produkcji. PZ Cormay udzieli Orphée licencji na posiadane znaki towarowe i zawrze z nią umowę dystrybucji swoich produktów. Dodatkowo uzgodniono zawarcie odrębnej umowy przenoszącej własność aktywów obrotowych w postaci zapasów, a także cesję należności i przejęcie zobowiązań związanych z dotychczasową działalnością produkcyjno – dystrybucyjną PZ Cormay. Umowy zostaną podpisane w 1. połowie III kwartału 2014 r. (do Daty Memorandum to nie nastąpiło). Cena sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (8.994.000 zł) wraz ze spodziewanymi wpływami PZ Cormay z tytułu zawarcia i wykonania umowy przenoszącej własność aktywów obrotowych w postaci zapasów, a także cesji należności i przejęcia zobowiązań związanych z dotychczasową działalnością produkcyjno – dystrybucyjną wyniosą łącznie 11.728.000 zł. Cena sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa płatna będzie w trzech ratach albo jednorazowo, w zależności od wyboru Orphée. Zorganizowana część przedsiębiorstwa przejdzie na Orphée z chwilą zapłaty całej lub pierwszej raty ceny sprzedaży, nie później niż w dniu 30 września 2014 r. Jednocześnie strony ustaliły, że jeżeli wycena biegłego rewidenta, powołanego przez strony, ustali wartość zorganizowanej części przedsiębiorstwa inną niż ustalona cena sprzedaży, wówczas cena ta zostanie odpowiednio zmniejszona lub zwiększona tak, aby odpowiadała wartości wynikającej z wyceny a ewentualna różnica zostanie uregulowana w terminie 7 dni od dnia sporządzenia wyceny. Przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa na Orphee oraz aktywów obrotowych w postaci zapasów, a także cesja należności i przejęcie zobowiązań związanych z dotychczasową działalnością produkcyjno – dystrybucyjną PZ Cormay nastąpi za gotówkę i nie będzie powodowało dalszego rozwodnienia akcjonariatu mniejszoscowego Orphee.

Włączenie w skład Grupy Kapitałowej Emitenta spółek Kormiej Rusland (Rosja) oraz Kormej Diana (Białoruś) wzmocniło obszar dystrybucyjny Grupy Kapitałowej Emitenta. Spółki te nie prowadzą jednak działalności produkcyjnej. Wejście w skład Grupy Kapitałowej Emitenta aktywów handlowych PZ Cormay sprawi, iż Grupa będzie posiadała docelowo również własną dystrybucję na terenie Polski, obsługującą 2 tys. małych i średnich laboratoriów analitycznych. Bezpośrednią dystrybucję do klientów końcowych prowadzi również Diesse – na terenie Włoch. Grupa Orphée (bez Diesse) posiada ponadto sieć dystrybutorów zewnętrznych w stu krajach (aktywna sprzedaż w 2013 r.).

Główne obszary działalności

Rzeczowa struktura sprzedaży ogółem Grupy Orphée (bez jednostki współzależnej Diesse) w 2013 roku przedstawiała się tak, jak zostało to zobrazowane na wykresie poniżej.

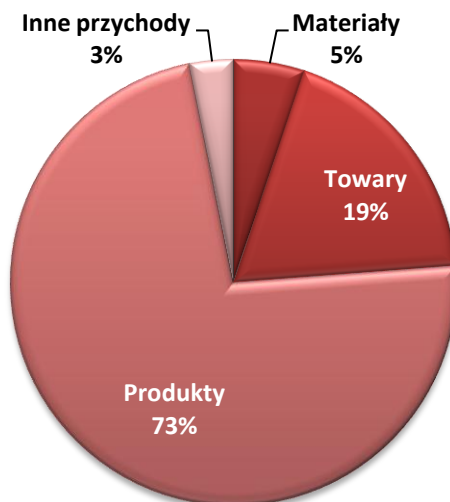
Wykres 5: Rzeczowa struktura sprzedaży ogółem Grupy Orphée (bez jednostki współzależnej Diesse) w 2013 roku.



Źródło: Orphée SA

Rzeczowa struktura sprzedaży ogółem Orphée w 2012 roku (brak grupy kapitałowej) przedstawiała się tak, jak na poniższym wykresie.

Wykres 6: Rzeczowa struktura sprzedaży ogółem Orphée w 2012 roku (brak grupy kapitałowej)

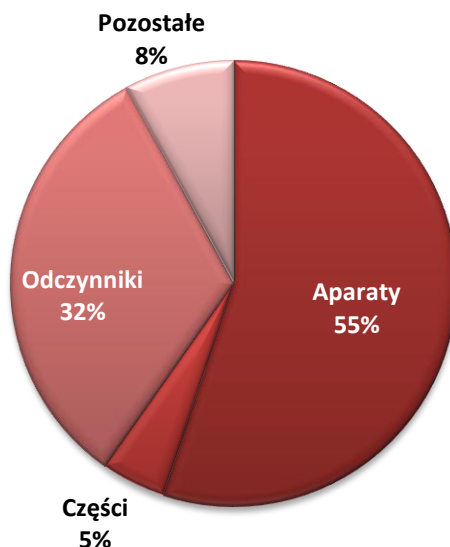


Źródło: Orphée SA

W 2013 roku największy udział w przychodach Grupy miała sprzedaż produktów (50%), podczas gdy sprzedaż towarów odpowiadała za 45% przychodów ogółem. W 2012 roku produkty (analizatory hematologiczne) odpowiadały za 73% sprzedaży, a towary (głównie odczynniki) – za 19% sprzedaży. Emitent spodziewa się wzrostu znaczenia towarów w strukturze sprzedaży po włączeniu w strukturę Grupy obecnych aktywów produkcyjnych PZ Cormay S.A.

Struktura sprzedaży skonsolidowanej ogółem Orphée wg segmentów sprzedaży w 2013 roku przedstawiała się tak, jak zaprezentowano na wykresie poniżej.

Wykres 7: Struktura sprzedaży skonsolidowanej ogółem Orphée S.A. wg segmentów sprzedaży w 2013 roku

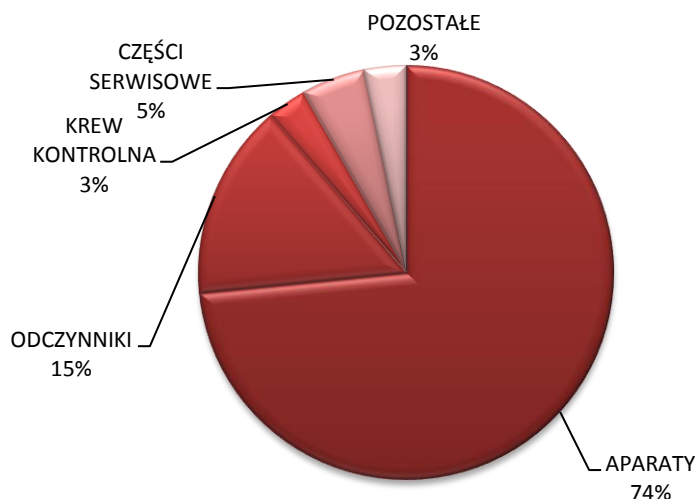


Źródło: Orphée SA

W 2013 r. największy udział w przychodach Grupy Orphée miała sprzedaż aparatów analitycznych. Stanowiła ona 55% sprzedaży ogółem i osiągnęła poziom 9.622 tys. CHF. Wartość sprzedaży odczynników do analizy krwi w 2013 r. osiągnęła wartość 5.643 tys. CHF, co stanowiło 32% sprzedaży ogółem.

Struktura sprzedaży ogółem Orphée wg segmentów sprzedaży w 2012 roku przedstawiała się tak, jak zaprezentowano na poniższym wykresie.

Wykres 8: Struktura sprzedaży ogółem Orphée S.A. wg segmentów sprzedaży w 2012 roku



Źródło: Orphée SA

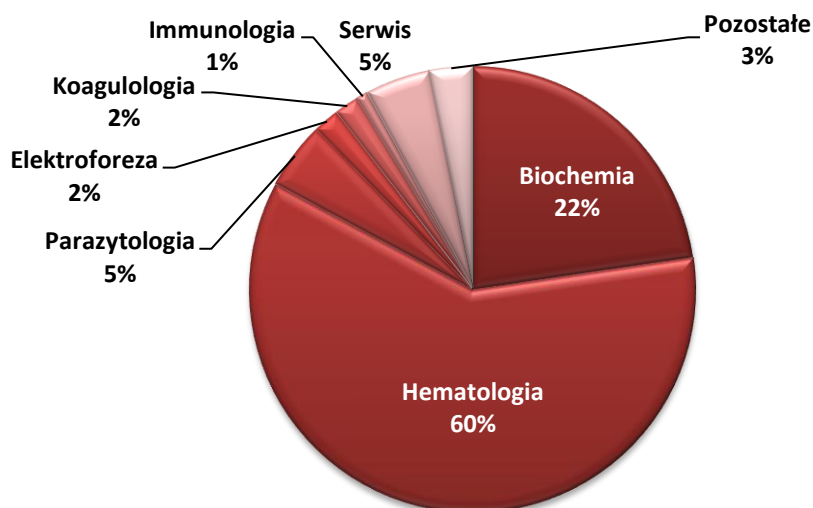
W 2012 r. największy udział w przychodach Orphée miała sprzedaż aparatów hematologicznych. Stanowiła ona 74% sprzedaży ogółem i osiągnęła poziom 6.962 tys. CHF. Wartość sprzedaży odczynników do analizy krwi w 2012 r. osiągnęła wartość 1.445 tys. CHF (15% sprzedaży ogółem).

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. największy udział w przychodach jednostkowych Orphée SA miała sprzedaż aparatów analitycznych. Stanowiła ona 68% sprzedaży ogółem i osiągnęła poziom 6.885 tys. CHF. Wartość sprzedaży odczynników do analizy krwi w 2013 r. osiągnęła wartość 2.060 tys. CHF, co stanowiło 20% sprzedaży ogółem.

W zależności od segmentu prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności, zarówno oferowane odczynniki jak i urządzenia (analizatory) mogą stanowić produkty własne lub towary (zakupione od podmiotów zewnętrznych w celu dalszej odsprzedaży). Z tego powodu klasyfikacja przychodów według segmentów branżowych, a nie w podziale na produkty i towary, może – w ocenie Emitenta – w większym stopniu odzwierciedlać strukturę prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności.

Strukturę sprzedaży ogółem wg segmentów działalności Grupy (bez uwzględniania Diesse – podmiotu współzależnego) w 2013 roku przedstawia poniższy wykres.

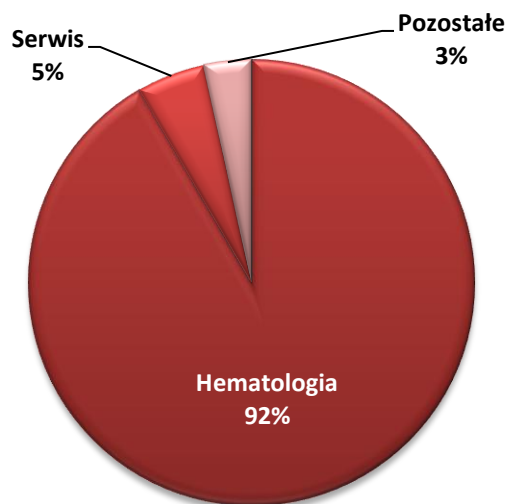
Wykres 9: Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności Grupy (bez uwzględniania Diesse – podmiotu współzależnego) w 2013 roku.



Źródło: Orphée SA

Dla porównania, struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności Emitenta w 2012 roku (brak Grupy Kapitałowej) przedstawiała się jak na poniższym wykresie.

Wykres 10: Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności Emitenta w 2012 roku.

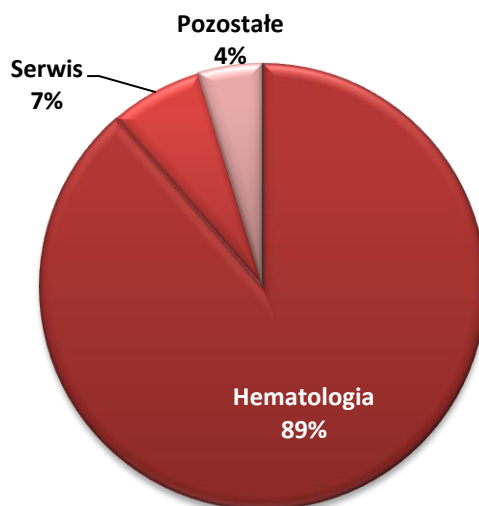


Źródło: Orphée SA

Emitent jednostkowo obecny jest właściwie wyłącznie w segmencie hematologicznym.

Struktura sprzedaży Emitenta jednostkowo ogółem wg segmentów działalności w 2013 roku przedstawiała się jak na poniższym wykresie.

Wykres 11: Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności Emitenta w 2013 roku.



Źródło: Orphée SA

W 2013 roku, wraz z powstaniem Grupy Kapitałowej Emitenta, nastąpiła dywersyfikacja segmentowa sprzedaży, która – w opinii Rady Dyrektorów Emitenta, powinna postępować w kolejnych okresach. O ile w 2012 roku Emitent był obecny w segmencie hematologicznym, o tyle w 2013 roku w ramach Grupy Kapitałowej sprzedaż dotyczyła już segmentów: hematologia, biochemia, analityka ogólna, parazytologia, elektroforeza, koagulologia, cytologia, immunologia i ESR. Największy udział w skonsolidowanych przychodach w 2013 roku miał segment hematologia – 10.514 tys. CHF. Kolejnym dużym segmentem była

biochemia, zapewniając 3.963 tys. CHF przychodów ze sprzedaży. Parazytologia odpowiadała za 850 tys. CHF przychodów, elektroforeza – za 328 tys. CHF, koagulologia – za 308 tys. CHF, immunologia – za 150 tys. CHF, serwis – za 823 tys. CHF, a pozostałe segmenty – za 540 tys. CHF.

Poniżej zaprezentowano informacje na temat poszczególnych segmentów produktów i towarów, jakie znajdują się w ofercie Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jakie mają znaleźć się w ofercie handlowej Grupy Kapitałowej Emitenta do roku 2016.

Hematologia

Orphée oferuje nowoczesne analizatory hematologiczne pod własną marką przy zastosowaniu outsourcingu produkcji. Obecna linia analizatorów obejmuje urządzenia: Mythic 18, Mythic 18 Vet, Mythic 22 AL, Mythic 22 OT, Mythic 22 CT.

Od roku 2004 firma PZ Cormay stała się wyłącznym dystrybutorem Emitenta na obszar Polski, Rosji, Ukrainy, Białorusi oraz Litwy, Łotwy i Estonii. W 2010 roku Orphée S.A. została przejęta przez PZ Cormay, stając się jedną ze spółek Grupy Kapitałowej PZ Cormay. W III kwartale 2010 r. Orphée S.A. wprowadziła na rynek najbardziej zaawansowany technologicznie w swojej ofercie aparat hematologiczny z automatycznym podajnikiem – Mythic 22 Autoloader, a PZ Cormay S.A. rozpoczęła produkcję odczynników hematologicznych wg własnego projektu do analizatorów Mythic 18.

PZ Cormay jest obecnie na etapie fazy rozwojowej i industrializacyjnej analizatorów hematologicznych kolejnej generacji (seria Hermes). Sprzedaż analizatora Hermes Senior, przeznaczonego dla większych laboratoriów, spodziewana jest od I połowy 2015 roku. Dystrybutorem tego analizatora, pozwalającego na zbadanie 30 parametrów (w tym retikulocytów), będzie, zgodnie z planami PZ Cormay, Grupa Orphée (obecnie brak takiego analizatora w ofercie). Analizator Hermes Junior będzie natomiast przeznaczony dla mniejszych laboratoriów. Jego wejście do sprzedaży spodziewane jest w 2016 roku. Dystrybutorem tego analizatora będzie, zgodnie z planami PZ Cormay, Grupa Orphée

Biochemia

Produkcją nowoczesnych testów i odczynników biochemicznych w ramach obecnej struktury Grupy Kapitałowej Emitenta zajmuje się spółka Innovation Enterprises. Jest to również domena obecnej działalności produkcyjnej PZ Cormay SA, która w przyszłości znajdzie się Grupie Kapitałowej Emitenta (Umowa Reorganizacji). PZ Cormay S.A. oraz Grupa Kapitałowa Emitenta dystrybuują także wysokiej jakości analizatory do chemii klinicznej - Prestige24i japońskiej firmy Tokyo-Boeki, a także analizatory BS 120, BS 130, BS 400 firmy Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd. Analizatory biochemiczne ACCENT 200 i ACCENT 300 produkowane są na zlecenie PZ Cormay (kontrakt typu OEM) przez firmę Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.

Analizatory Sapphire 120 Semi Automated, Sapphire 350 Fully Automated, Sapphire 600 PLUS Fully Automated, Sapphire 800 PLUS Fully Automated, Sapphire XT, Audit 600 są natomiast produkowane przez podmioty zewnętrzne na zlecenie Innovation Enterprises. Analizator Mythic Lyte produkowany jest przez podmiot zewnętrzny na zlecenie Orphée S.A. W dystrybucji obecny jest również analizator do oznaczania elektrolitów CorLYTE produkowany przez Diamond Diagnostics.

Wedle wiedzy Emitenta, PZ Cormay zamierza wprowadzać na rynek własne analizatory biochemiczne, których dystrybucją będzie, zgodnie z planami PZ Cormay, zajmowała się Grupa Emitenta. Prace badawcze w zakresie analizatora dla laboratoriów analitycznych (tradycyjna technologia) zostały ukończone, a rynkowy debiut aparatu Equisse spodziewany jest na II połowę 2015 roku. Rada Dyrektorów Emitenta zakłada pozytywne przełożenie się tego faktu na przychody Grupy. Jednocześnie Rada Dyrektorów przewiduje znacznie większy pozytywny wpływ na wartość sprzedaży w segmencie biochemia w związku z planowanym wprowadzeniem do oferty Grupy Orphée analizatora PZ Cormay, przeznaczonego dla

gabinetów lekarskich, który charakteryzuje się funkcjonalnościami i parametrami znacznie przewyższającymi obecne standardy rynkowe (technologia mikrofluidyczna). Chodzi o analizator BlueBox.

W 2013 roku PZ Cormay, według wiedzy Emitenta, prowadził intensywne prace nad unikalnym na skalę światową analizatorem biochemicznym nowej generacji (BlueBox) w wersji dedykowanej gabinetom lekarskim. Latem 2013 r. zespół R&D z sukcesem zintegrował moduły urządzenia w prototyp finalnego analizatora, który został zaprezentowany potencjalnym partnerom handlowym na ważnych targach branżowych – AACC w USA (przełom lipca i sierpnia br.) oraz Medica 2013 w Niemczech (listopad 2013 r.). Emitent zauważa duże zainteresowanie analizatorem BlueBox ze strony dystrybutorów, co jest istotne w kontekście przyszłych przychodów uzyskiwanych ze sprzedaży finalnego produktu (Grupa Kapitałowa Emitenta będzie dystrybutorem analizatora BlueBox).

Od sierpnia 2013 roku PZ Cormay S.A. przeprowadzała testy wewnętrzne prototypu analizatora BlueBox, a w lutym 2014 roku zakończono etap prototypowania, rozpoczynając jednocześnie fazę industrializacji. W dotychczas wykonanym zakresie testy potwierdziły założone cechy funkcjonalne analizatora. Zakładanym efektem procesu industrializacji, który ma zakończyć się we wrześniu 2015 roku, jest powstanie analizatora BlueBox dedykowanego gabinetom lekarskim w zoptymalizowanej wersji przeznaczonej do produkcji masowej. Wejście na rynek tego produktu spodziewane jest od 2016 roku.

Elektroforeza

PZ Cormay S.A. jest producentem zestawów żeli do elektroforezy. Posiada również w ofercie nowy model aparatu do elektroforezy automatycznej włoskiej firmy Interlab - Easy G26 z automatycznym podajnikiem próbek. Jest to jedyny w pełni automatyczny analizator do elektroforezy żelowej na rynku. Zapewnia pełną automatyzację na etapie pobierania materiału badanego z próbek pierwotnych, rozdziału, inkubacji, barwienia, suszenia i odczytu densytometrycznego. Działalność produkcyjna PZ Cormay S.A. wejdzie w skład Grupy Kapitałowej Emitenta (Umowa Reorganizacji). Obecnie Grupa Emitenta jest dystrybutorem asortymentu z segmentu elektroforeza.

Parazytologia

Grupa Kapitałowa Emitenta jest dystrybutorem automatycznego systemu do analizy parazytologicznej firmy Apacor (dawniej DiaSys Diagnostics). W skład systemu wchodzi m.in. stacja badawcza do analizy obecności pasożytów w kale, która współpracuje z próbkami Parasep, gwarantującymi, iż materiał potencjalnie zaraźliwy dostarczany jest do badania w szczelnie zamkniętej, dwuczęściowej próbówce sedymentacyjnej z filtrem.

Immunologia

Grupa Kapitałowa Emitenta jest od 2013 roku dystrybutorem produktów współkontrolowanej Grupy Diesse. Immunologia to najbardziej zaawansowana technologicznie część diagnostyki in vitro, pozwalająca osiągać wysokie marże.

Flagowym analizatorem Diesse jest Chorus, wykonujący testy w technologii immunoenzymatycznej. Dotychczasowa strategia marketingowa skupiała się na sprzedaży niszowych testów, dotyczących chorób autoimmunologicznych i chorób zakaźnych, takich jak mononukleozę, mykoplazma czy syfilis. W 2014 r. Diesse zamierza wprowadzić testy endokrynologiczne, czyli badania hormonów. W kolejnym roku do oferty dołączą również markery nowotworowe. Wprowadzenie tych dwóch nowych podgrup do oferty produktowej Diesse zamknie rutynowe portfolio badań immunologicznych. Diesse oferuje dodatkowo system Seramat. Analizatory Chorus i Seramat są produkowane przez podmiot zewnętrzny na zlecenie spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

ESR (OB)

Grupa Kapitałowa Emitenta jest od 2013 roku dystrybutorem produktów współkontrolowanej Grupy Diesse. Portfolio produktowe Diesse obejmuje rodzinę analizatorów Ves-Matic, odczytujących wskaźnik sedimentacji erytrocytów (ESR), bardziej znany w Polsce jako OB. Linia Ves-Matic obejmuje analizatory: Ves-Matic 20, Ves-Matic 30, Ves-Matic 30 PLUS, Ves-Matic CUBE, Ves-Matic EASY, Ves-Matic RACK II, Ves-Matic RACK SMART. Są one produkowane przez podmiot zewnętrzny na zlecenie spółki Diesse Diagnostiaca Senese S.p.A.

Mikrobiologia

Grupa Kapitałowa Emitenta jest od 2013 roku dystrybutorem produktów współkontrolowanej Grupy Diesse. W jej ramach spółka oferuje system Robobact - zautomatyzowany, bezpieczny dla użytkownika system badania mikrobiologicznego kału, moczu i wszelkich wymazów (m.in. test na chlamydie). Obecnie procesowi walidacji klinicznej poddawany jest następca Robobacta – Finder Plus++, który wejdzie do regularnej oferty handlowej w 2014 roku. Cechuje się on wyższym stopniem automatyzacji i funkcjonalności.

Pozostałe

Pozostałymi segmentami rynku in vitro, w których działała w 2013 roku Grupa Orphée były:

- Cytologia (urządzenie Cellslide dystrybuowane przez Innovation Enterprises),
- Koagulologia (analizatory KG-1, KG-4, KG-500, koagulometr K3002 Optic - dystrybucja przez spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta),
- POCT (analizator Liqui-Stat produkowany na zlecenie Innovation Enterprises)
- Analityka moczu - analityka ogólna (analizatory: Uryxxon Relax, Uri-Stat).

Rada Dyrektorów oczekuje widocznego wzrostu sprzedaży w segmencie „analityka moczu” w efekcie wprowadzenia do sprzedaży w lutym 2014 roku analizatora moczu Uri-Stat w wersji przeznaczonej do użytku przy pacjencie (POCT), używającego pasków diagnostycznych o maksymalnie 11 parametrach. Analizator produkowany jest przez dostawcę zewnętrznego. Testy badają m.in. ważne z punktu widzenia diagnostyki nieprawidłowości, jak mikroalbuminuria i hiperkalcemia. Analizator Uri-Stat cechuje się atrakcyjną dla użytkownika ceną oraz dużą funkcjonalnością, w tym dotykowym ekranem LCD. Urządzenie to będzie mogło być sprzedawane w aptekach na terenie UE. Nadaje się zarówno do użytku domowego, jak również do użytku przez profesjonalny personel medyczny (dokładność wyników, które mogą być dostępne już po 1 min.). Analizator może zostać podłączony do komputera lub do zewnętrznej drukarki, jeśli istnieje potrzeba drukowania wyników.

Grupa Orphée zamierza w dalszym ciągu poszerzać ofertę produktową wraz z identyfikacją popytu rynkowego.

Informacje o rynkach zbytu

W trakcie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 roku, Emitent jednostkowo zrealizował 98% całkowitych przychodów na sprzedaży poza Szwajcarią do 84 innych krajów. Należy mieć na uwadze, iż Spółka wystawia faktury i rozlicza się z odbiorcami w Szwajcarii w CHF, natomiast pozostała sprzedaż odbywa się w EUR, przez co istotne stają się wahania kursu EUR/CHF.

Poniżej znajduje się zestawienie krajów, z których pochodziły przychody Emitenta w 2013 roku.

Tabela 1 Zestawienie krajów, z których pochodziły przychody Emitenta w 2013 roku

KRAJ	UDZIAŁ W PRZYCHODACH OGÓŁEM
POLSKA	24,1%
CHINY	8,9%
BRAZYLIA	5,8%
BANGLADESZ	4,8%
INDIE	3,9%
WŁOCHY	3,2%
GWATEMALA	3,0%
PANAMA	2,9%
WENEZUELA	2,9%
KOREA	2,7%
FILIPINY	2,4%
IRAK	2,1%
INDONEZJA	2,0%
ALGERIA	2,0%
SZWAJCARIA	1,9%
TURCJA	1,8%
DOMINIKANA	1,8%
AUSTRIA	1,5%
RUMUNIA	1,5%
TAJLANDIA	1,3%
POZOSTAŁE (65 krajów)	19,3%

Źródło: Emitent

W porównaniu do 2012 roku, pierwsze pięć krajów pod względem wartości sprzedaży utrzymało łączny udział procentowy w przychodach Emitenta (około 47%). Jednocześnie nie uległa zmianie kolejność tych krajów.

Strategia rozwoju Spółki opiera się na zwiększeniu udziału na rynkach o największym potencjale tj. Chiny, Brazylia i Indie. Poszerzając zasięg terytorialny, Emitent skupia się również na krajach Ameryki Łacińskiej, krajach wschodnioafrykańskich czy północnej Europy. Zamiarem Spółki jest dalsze rozszerzanie działalności na rynki Ameryki Południowej i Afryki Centralnej. Jednym z sukcesów handlowych Spółki w 2013 roku było wprowadzenie oferty z zakresu weterynarii na rynek Australii.

W 2013 roku Grupa Orphée zrealizowała 99% całkowitych przychodów na sprzedaży poza Szwajcarią do 99 innych krajów. Uzupełniając – wraz z Grupą Kapitałową Diesse (niebraną pod uwagę w zestawieniach dot. Grupy Orphée) oferta handlowa obejmowała 112 krajów. Poniżej znajduje się zestawienie krajów, z których pochodziły przychody Grupy Orphée w 2013 roku. Dane te mogą istotnie się zmienić w kolejnych

okresach po włączeniu w skład Grupy działalności handlowej PZ Cormay (Umowa Reorganizacji) oraz po ewentualnym konsolidowaniu Grupy Kapitałowej Diesse, jeśli dojdzie w okresie sprawozdawczym do zakupu pozostałych akcji włoskiej spółki.

Tabela 2 Zestawienie krajów, z których pochodziły przychody Grupy Kapitałowej Emitenta w 2013 roku

KRAJ	UDZIAŁ W CAŁKOWITEJ SPRZEDAŻY
ROSJA	27,70%
POLSKA	13,90%
CHINY	8,90%
BRAZYLIA	3,40%
BIAŁORUŚ	3,00%
BANGLADESZ	2,80%
INDIE	2,50%
KOREA	1,80%
GWATEMALA	1,80%
WIELKA BRYTANIA	1,70%
PANAMA	1,70%
WENEZUELA	1,70%
IRAK	1,50%
TURCJA	1,40%
FILIPINY	1,40%
INDONEZJA	1,20%
WŁOCHY	1,20%
ALGERIA	1,20%
SZWAJCARIA	1,10%
RUMUNIA	1,10%
POZOSTAŁE (80 krajów)	19,20%

Źródło: Emitent

Strategia Emitenta polega na rozwijaniu sprzedaży w krajach rozwijających się oraz w krajach rozwiniętych, aby możliwie mocno dywersyfikować geograficznie strukturę odbiorców przy jednoczesnym zyskiwaniu na szybszym wzroście rynku w krajach rozwijających się oraz na wyższej wartości rynku w krajach rozwiniętych.

Dystrybucja odbywa się poprzez współpracę z lokalnymi dystrybutorami, niepowiązanymi z podmiotami Grupy Orphée. Wyjątki stanowią: rynek polski, gdzie sprzedaż odbywa się za pośrednictwem spółki dominującej wobec Grupy Kapitałowej Emitenta, tj. PZ Cormay, a także na rynki rosyjski i białoruski, gdzie za dystrybucję odpowiadają spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta.

14. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta, w tym inwestycji kapitałowych.

W 2013 r. podstawowymi inwestycjami Emitenta był zakup udziałów w spółkach Kormiej Rusland, Kormej Diana, Innovation Enterprises i akcji Diesse.

Uchwałą nr 1066/2012 z dnia 23 października 2012 r. Zarząd GPW postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 10.000.000 Akcji będących własnością PZ Cormay. W okresie 26 - 31 października 2012 r. odbyła się oferta prywatna Akcji. Oferta doszła do skutku i w dniu 15 listopada 2012 r., Organ Rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o 6.600.000 Akcji. W wyniku powyższej oferty Spółka pozyskała kapitał 58,74 mln zł brutto na cele akwizycyjne (objęcie akcji za gotówkę).

11 lutego 2013 r. Orphée S.A. zawarła z Diagnostica Holding s.r.l. z siedzibą w Genui (Włochy) umowę akcjonariuszy Diesse Diagnostica Senese S.p.a. z siedzibą w Mediolanie (raport bieżący PZ Cormay nr 9/2012). Diesse tworzy grupę kapitałową, w której skład wchodzi: Diesse jako spółka dominująca (działalność produkcyjna i dystrybucyjna, dalej "Diesse"), Diesse Ricerche s.r.l. z siedzibą w Genui (działalność R&D - działalność badawcza oraz rozwój nowych produktów) oraz Diesse Immobiliare s.p.a. z siedzibą w Genui (nieruchomości wykorzystywane do działalności operacyjnej Diesse, w tym zakłady produkcyjne i biura). Diesse Diagnostica Senese S.p.a. posiada 100% udziałów Diesse Ricerche s.r.l. oraz 100% akcji Diesse Immobiliare S.p.a. Ww. umowa akcjonariuszy dotyczy sposobu zarządzania podmiotem, którego akcje Orphée nabyła i ma na celu maksymalizować spodziewane efekty synergii. Orphée po wykonaniu Umowy Sprzedaży Akcji Diesse posiada bezpośrednio i pośrednio łącznie 45% akcji i 50% głosów w Diesse, a Diagnostica - również 45% akcji i 50% głosów w Diesse (10% akcji Diesse znajduje się w posiadaniu Diesse Ricerche s.r.l. - spółki zależnej od Diesse). Oba podmioty zobowiązały się do podejmowania działań, mających na celu wzrost wartości Diesse. Podpisana umowa zakładała, że akcjonariusze będą współpracowali i wnosili do Diesse swój know-how, doświadczenie, relacje biznesowe oraz wszelkie działania, mające na celu zwiększenie zyskowności Diesse, jej pozycji finansowej i długoterminowego wzrostu. Strony Porozumienia Akcjonariuszy nie zawarły żadnych gwarancji socjalnych względem osób zatrudnionych w Diesse. Jednocześnie Porozumienie Akcjonariuszy gwarantuje każdej ze stron prawo pierwokupu akcji Diesse, które pozostają własnością drugiej strony umowy. Podpisane Porozumienie Akcjonariuszy jest ważne do 31 grudnia 2017 r. i będzie automatycznie odnawiane na kolejne 5 lat, jeśli na rok przed jego każdorazowym wygaśnięciem żadna ze stron umowy nie zgłosi chęci dokonania zmian w jej zapisach.

O podpisaniu Umowy Sprzedaży Akcji Diesse Emitent poinformował 15 lutego 2013 r. (Raport Bieżący nr 4/2013). Przedmiotem Umowy było nabycie 13.500.000 akcji typu A, reprezentujących 50% głosów na walnym zgromadzeniu Diesse za cenę 15 mln euro. Zgodnie z zawartą w tym samym dniu Umową Opcji, Orphée posiada ponadto prawo nabycia (opcja call) wszystkich akcji typu B, tj. pozostałych 13.500.000 akcji, za cenę 15 mln euro powiększoną o 30% nadwyżki powyżej 5 mln euro zrealizowanego zysku powiększonego o amortyzację w roku poprzedzającym datę wykonania umowy. Prawo to może zostać wykonane w okresie między dniem 1 grudnia 2013 r. a 30 listopada 2018 r. Diagnostica Holding s.r.l. posiada natomiast prawo żądania odkupu (opcja put) przez Orphée pozostałych akcji typu B w liczbie 13.500.000 za kwotę stałą 15 mln EUR.

W drugiej połowie 2012 r. (Umowa Reorganizacji) rozpoczął się proces reorganizacji Grupy Kapitałowej PZ Cormay. W jego wyniku spółka zależna od PZ Cormay, tj. Emitent, przejmie docelowo działalność akwizycyjną, dystrybucyjną i produkcyjną (dotychczasową – bez produkcji nowych analizatorów (w tym bez projektu BlueBox)), natomiast PZ Cormay zajmie się sferą badań i rozwoju nowych produktów - R&D oraz produkcją nowych analizatorów (w tym w ramach projektu BlueBox). Natomiast Grupa Kapitałowa Diesse stanowić będzie drugie centrum badań i rozwoju - R&D oraz produkcji materiałów zużywalnych z

zakresu immunologii, mikrobiologii oraz ESR (badania dotyczące wskaźnika OB. we krwi), a także sprzedaży (do dystrybutorów i bezpośrednio do odbiorców) analizatorów. Priorytetem dla Grupy Kapitałowej PZ Cormay jest wdrożenie do produkcji platformy BlueBox (analizator krwi nowej generacji) oraz rozwijanie następnych analizatorów do badań IVD, wykorzystujących innowacyjne technologie. Idea rozdzielenia tych dwóch sfer działalności (akwizycje, produkcja, dystrybucja versus R&D) była również podyktowana strategią wykorzystania szwajcarskiej marki „Orphée” jako marki wiodącej dla wszystkich nowych produktów Grupy Kapitałowej PZ Cormay. W wyniku przekształcenia nastąpiło powstanie i rozszerzanie Grupy Orphée, grupy działającej na rynku sprzętu diagnostycznego z siedzibą w Szwajcarii, która obecnie posiada już podmioty zależne w Rosji, na Białorusi oraz w Irlandii (od maja 2013 r.), a w przyszłości również w Polsce (Umowa Reorganizacji).

W ramach wykonania Umowy Reorganizacji w dniu 17 kwietnia 2013 r. Rada Dyrektorów, działając w oparciu o uchwałę WZA z dnia 24 sierpnia 2012 r. upoważniającą do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 340.000,00 CHF, do kwoty 2.000.000,00 CHF, podjęta uchwałę o podwyższenia kapitału w dwóch etapach:

1) emisja 1.013.099 Akcji. Cena emisyjna akcji została ustalona na 3,00 CHF za Akcję. Akcje uprawniają do dywidendy począwszy od wypłaty z zysku za rok obrotowy 2013. Emisja została skierowana do PZ Cormay. Wszystkie ww. akcje zostały objęte przez PZ Cormay i pokryte aportem w postaci wszystkich udziałów spółek zależnych PZ Cormay: Kormiej Rusland, Innovation Enterprises i Kormej Diana. Prawo pierwszeństwa zakupu nowych akcji dla dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone.

2) emisja 2.386.901 Akcji, zgodnie z decyzją Rady Dyrektorów została odłożona w czasie (pokrycie płatności za aktywa produkcyjno-dystrybucyjne PZ Cormay w Polsce – wykonanie emisji akcji dokonało się w lipcu 2013 r.).

15 maja 2013 r. nastąpiło wniesienie przez Emitenta aportu do Orphee tytułem podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o kwotę 101.309,90 CHF, poprzez emisję 1.013.099 nowych akcji na okaziciela po cenie emisyjnej 3,00 CHF. Przedmiotem aportu było: 23 621 982 akcji reprezentujących 82,07% kapitału zakładowego w Innovation Enterprises za 1 404 651,00 CHF, tj. 468 217 Akcji; 64 025 udziałów stanowiących 98,50% udziału w kapitale Kormej Diana za 2.449,00 CHF czyli 6 833 Akcje i cały kapitał (100%) Kormiej Rusland za 1 614 147,00 CHF, tj. 538 049 Akcji.

26 lipca 2013 r. Rada Dyrektorów dokonała emisji 6.995.401 Akcji po cenie emisyjnej 8 zł (objęcie wszystkich akcji za gotówkę), z czego 2.386.901 Akcji zostało wyemitowanych dla PZ Cormay, zgodnie z realizacją uchwały Rady Dyrektorów z dn. 17 kwietnia 2013 r. Preferencyjne prawo poboru w stosunku do ww. akcji zostało wyłączone. Emisja stanowiła realizację przez Radę Dyrektorów części postanowień uchwały nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 czerwca 2013 r. w sprawie zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego. Orphée wyemitowała 2.386.901 Akcji kierowanych do PZ Cormay, a środki pozyskane z tej emisji (blisko 19,1 mln PLN) posłużą do nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa, aktywów obrotowych w postaci zapasów oraz aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay w drodze odrębnych umów. Według stanu na Datę Memorandum – transakcje te mają nastąpić w 1. poł. III kwartału 2014 r. Celem emisji Akcji skierowanej do inwestorów finansowych, w ramach której wyemitowano 4.608.500 Akcji, było pozyskanie środków na dalszy etap procesu akwizycyjnego (środki nie zostały dotychczas wydatkowane).

15. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym - jeżeli wynik tych postępowania ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Wobec Emitenta nie zostały wszczęte postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe, arbitrażowe egzekucyjne ani likwidacyjne mogące mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta. W ramach Grupy

Kapitałowej Emitenta toczy się postępowanie arbitrażowe, związane z zakupem akcji Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Szersze informacje znajdują się w kolejnym podpunkcie niniejszego Memorandum.

16. Informacje o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta

W dniu 21 stycznia 2014 r. Emitent otrzymała pismo od Diagnostica Holding s.r.l., w którym Diagnostica Holding s.r.l. zarzuca Emitentowi naruszenie Umowy Opcji i zawierające oświadczenie dotyczące rozwiązania Umowy Opcji. Naruszenie Umowy Opcji w ocenie Diagnostica Holding s.r.l. ma polegać na nieprzystąpieniu do powyższej umowy sprzedaży akcji Diesse w terminie 20 stycznia 2014 r. W dniu 6 marca 2014 r. Rada Dyrektorów Emitenta poinformowała o powzięciu informacji o wpłynięciu do Rady Biegłych Księgowych w Mediolanie pozwu w postępowaniu arbitrażowym od Diagnostica Holding s.r.l. Zapis na powyższy sąd polubowny znajduje się zarówno w Umowie Sprzedaży Akcji Diesse oraz w Umowie Opcji. Umowy te wskazują również na prawo włoskie jako właściwe do rozpatrywania sporów między stronami tychże umów. W pozwie Diagnostica Holding s.r.l. domaga się (a) ustalenia, iż Emitent naruszył Umowę Opcji przyznającą (i) Orphée prawo do nabycia a (ii) Diagnostica Holding s.r.l. prawo do sprzedaży dalszych 50% praw głosów w spółce Diesse, co skutkuje wygaśnięciem Umowy Opcji; (b) zasądzenia od Emitenta na rzecz Diagnostica Holding s.r.l. odszkodowania w kwocie 6,75 mln Euro lub innej kwocie ustalonej przez arbitraż oraz (c) zasądzenia od Emitenta kosztów związanych z procesem. Roszczenie Diagnostica Holding s.r.l. wywiedzione w pozwie w zakresie żądania ustalenia naruszenia Umowy Opcji, jest przez stronę powodową uzasadniane twierdzeniami o nieusprawiedliwionym (bezprawnym) naruszeniu przez Emitenta Umowy Opcji poprzez nie przystąpienie do umowy sprzedaży akcji objętych Umową Opcji w dniu 20 stycznia 2014 r. Roszczenie odszkodowawcze uzasadniane jest jako różnica ceny akcji Diesse określonej w Umowie Opcji i ceny tych akcji jaką powód może uzyskać w wyniku ich sprzedaży na rzecz osoby trzeciej.

W ocenie Emitenta roszczenia Diagnostica Holding s.r.l. są bezpodstawne, w związku z czym Emitent podjął niezbędne kroki w celu ochrony swoich praw. W tym celu 10 kwietnia 2014 r. Emitent złożył pismo procesowe, w którym ustosunkowuje się do żądań zawartych w pozwie Diagnostica Holding S.r.l. i żądając oddalenia tego pozwu w całości. Tym samym pismem procesowym Emitent wezwał do udziału w postępowaniu Senese Holding S.r.l. (tj. podmiot, który na podstawie Umowy Sprzedaży Akcji Diesse sprzedał Emitentowi 12.000.0000 akcji Diesse typu A). W tym samym piśmie procesowym Emitent wytoczyło powództwo przeciwko Diagnostica Holding S.r.l. (będące powództwem wzajemnym – wł. domanda riconvenzionale, ang. counterclaim, w stosunku do powództwa wytoczonego przez Diagnostica Holding S.r.l. wobec Emitenta) oraz przeciwko Senese Holding S.r.l.

W powyższym powództwie Emitent zgłosił przeciwko Diagnostica Holding S.r.l. oraz Senese Holding S.r.l. - jako żądanie główne – żądanie stwierdzenia unieważnialności (wzruszalności - wł. annullamento, ang. voidability) Umowy Sprzedaży Akcji Diesse i Umowy Opcji oraz żądając na tej podstawie zasądzenia od Diagnostica Holding S.r.l. oraz Senese Holding S.r.l. na rzecz Emitenta zapłaty: i) kwoty 15.000.000 Euro jako zwrotu ceny akcji Diesse zapłaconej na podstawie Umowy Sprzedaży Akcji Diesse wraz z odsetkami (ang. interest) i wyrównaniem wartości świadczenia pieniężnego (ang. monetary revaluation), ii) kwoty nie niższej niż 750.000 Euro jako odszkodowania z tytułu braku możliwości dysponowania powyższą kwotą ceny akcji Diesse, iii) kwot ewentualnych dalszych odszkodowań jakie mogą być ustalone w toku postępowania.

W powyższym powództwie przeciwko Diagnostica Holding S.r.l. oraz Senese Holding S.r.l. Emitent złożyła ponadto jako żądanie podporządkowane (wł. *ricorvenzionale subordinata*, ang. *subordinated counterclaim*), na wypadek nieuwzględnienia żądania głównego, żądanie obniżenia ceny akcji Diesse – zarówno tych będących przedmiotem Umowy Sprzedaży Akcji Diesse jak i Umowy Opcji – do wartości rynkowej akcji Diesse ustalonej na 28 lutego 2013 r. lub na 31 grudnia 2012 r. na podstawie opinii biegłego powołanego w postępowaniu arbitrażowym.

Ostatnim żądaniem Emitenta, zgłoszonym w tym samym piśmie procesowym, było żądanie zasądzenia przez arbitraż na rzecz Emitenta kosztów postępowania.

Uzasadnieniem dla żądania oddalenia powództwa Diagnostica Holding S.r.l. (tym samym uzasadnieniem twierdzeń Emitenta o bezpodstawności żądań Diagnostica Holding S.r.l.) oraz dla żądania stwierdzenia unieważnialności Umowy Sprzedaży Akcji Diesse oraz Umowy Opcji, jest podnoszony przez Emitenta zarzut zawarcia tych umów pod wpływem błędu Emitenta wywołanego przez drugą stronę tychże umów (odpowiednio przez Diagnostica Holding S.r.l. oraz Senese Holding S.r.l.), dotyczącego rzeczywistego stanu przedsiębiorstwa Diesse oraz wartości akcji Diesse. Emitent podnosi, iż przed zawarciem Umowy Sprzedaży Akcji oraz Umowy Opcji Emitent nie uzyskał pełnych i zgodnych ze stanem rzeczywistym informacji w powyższym zakresie. W szczególności Emitent podnosi, iż została przed zawarciem powyższych umów wprowadzona w błąd poprzez: i) przekazanie jej wstępnych danych dotyczących wyników finansowych Diesse w roku 2012 istotnie odbiegających od danych ostatecznych, ii) bezpodstawne ujęcie w wynikach roku 2012 części przychodów które następnie, już po zawarciu transakcji musiały zostać spisane w straty oraz niepoinformowanie Emitenta o takim błędnym księgowaniu przed zawarciem transakcji, iii) nie przekazanie Emitentowi informacji o ryzyku postawienia wobec Diesse istotnych roszczeń nieujawnionych Emitentowi przed 14 lutego 2013r., iv) zawyżeniu w bilansie Diesse roku 2012 r. wartości produkcji w toku oraz zapasów. Emitent podnosi także, iż po ujawnieniu powyższych okoliczności podjęła kroki w celu ugodowego uzgodnienia przez strony warunków zamknięcia transakcji, jednak te działania nie spotkały się z uznaniem Diagnostica Holding S.r.l. Co więcej, Diagnostica Holding S.r.l. w proponowanych zapisach umowy sprzedaży akcji Diesse na podstawie Umowy Opcji proponowała nieakceptowalne i nie wynikające z Umowy Opcji zapisy, w szczególności co do kary umownej potencjalnie obciążającej Emitenta. Emitent podnosi również, iż intencją stron potwierdzoną przebiegiem długotrwałych negocjacji, było uzależnienie ceny akcji Diesse od rzeczywistej wartości tej spółki ustalonej w oparciu o obiektywne parametry bilansowe, w szczególności wartość EBITDA, zaś ostateczne treści Umowy Sprzedaży Akcji Diesse i Umowy Opcji były przez Emitenta zaakceptowane w dobrej wierze i zaufaniu do respektowania przez drugą stronę tego ustalenia. W powyższych warunkach Emitent jako strona wprowadzona w błąd przez drugą stronę Umowy Sprzedaży Akcji Diesse oraz Umowy Opcji wywodzi swoje uprawnienie do żądania stwierdzenia unieważnialności Umowy Sprzedaży Akcji Diesse i Umowy Opcji oraz do żądania zapłaty wyżej wskazanych kwot pieniężnych.

Uzasadniając żądanie podporządkowane obniżenia ceny akcji Diesse, Emitent wskazuje iż nadal wyraża wolę nabycia akcji Diesse reprezentujących 100% głosów na walnym zgromadzeniu Diesse, jednakże przy uwzględnieniu ceny odpowiedniej do rzeczywistej wartości rynkowej tej spółki, która winna zostać ustalona przez biegłego powołanego w postępowaniu arbitrażowym na dzień 28 lutego 2013 r., przy uwzględnieniu stanu przedsiębiorstwa i wskaźników ekonomiczno-finansowych Diesse na koniec lat obrotowych 2011, 2012 i 2013.

Wniosek Emitenta dotyczący wezwania Senese Holding S.r.l. do udziału w sprawie został zaakceptowany przez arbitra rozpatrującego sprawę, który wezwał tą spółkę do udziału w sprawie i zajęcia stanowiska.

12 maja 2014 r. Senese Holding S.r.l. złożyła w postępowaniu arbitrażowym pismo zawierające wniosek o: i) oddalenia żądań Emitenta zgłoszonych w postępowaniu oraz ii) zasądzenie kosztów postępowania na

rzecz Senese Holding S.r.l. Uzasadniając powyższy wniosek Senese Holding S.r.l. zaprzeczyła okolicznościom podnoszonym przez Emitenta w piśmie z 10 kwietnia 2014r. W szczególności Senese Holding S.r.l. podnosi, iż strony prowadziły negocjacje w zakresie ceny akcji Diesse nie ustalanej w oparciu o wskaźniki ekonomiczno-finansowe, lecz stanowiącej wprost w umowie wskazaną kwotę. Senese Holding S.r.l. podnosi również, iż Orphée przeprowadziło badanie (due diligence) stanu przedsiębiorstwa Diesse oraz uzyskała dostęp do dokumentów Diesse w zakresie, jaki Emitent uznał za stosowny, co zostało potwierdzone w Umowie Sprzedaży Akcji Diesse. Senese Holding S.r.l. zaprzecza jakoby miałyby miejsce okoliczności takie jak wprowadzenie Emitenta w błąd poprzez nieujawnienie wskazanych w piśmie Emitenta okoliczności. Senese Holding S.r.l. zaprzecza również jakoby Emitent w dobrej wierze podejmowało wysiłki w celu ugodowego zamknięcia transakcji. Senese Holding S.r.l. podnosi również argumenty natury prawnej, kwestionując możliwość skutecznego podważenia umowy z powołaniem się na błąd dotyczący wartości nabywanego aktywa. W odniesieniu do żądania podporządkowanego zgłoszonego przez Emitenta (co do ustalenia w toku postępowania ceny akcji Diesse w oparciu o rzeczywistą wartość rynkową) Senese Holding S.r.l. podnosi, iż żądanie takie pozostaje w sprzeczności z treścią Umowy Sprzedaży Akcji Diesse ograniczającą możliwość dochodzenia podobnych roszczeń.

Do Daty Memorandum w postępowaniu odbyło się posiedzenie sądu wyznaczone na próbę ugodową (ugoda nie została zawarta), ponadto 16 lipca 2014 r. odbyło się posiedzenie na którym przesłuchano świadków.

Emitent na podstawie powyżej opisanych zarzutów unieważnialności Umowy Sprzedaży Akcji Diesse oraz Umowy Opcji ocenia roszczenia Diagnostica jako bezpodstawne. Z kolei uwzględnienie roszczenia Emitenta spowodować może konieczność zwrotu przez Diagnostica Holding S.r.l. i Senese Holding S.r.l. na rzecz Emitenta 15.000.000 Euro wraz z wyżej wskazanymi należnościami ubocznymi, za zwrotem własności akcji Diesse nabytych przez Emitenta, przy czym Emitent uznaje takie rozwiązanie sporu za niezgodne z interesem wszystkich stron sporu, a tym samym mało prawdopodobne. Emitent dopuszcza możliwość zawarcia ugody stanowiącej kompromis uwzględniający usprawiedliwiony interes wszystkich stron, przy czym intencją Emitenta jest nadal nabycie akcji Diesse reprezentujących 100% głosów w Diesse. W ocenie Emitenta w interesie wszystkich stron sporu pozostaje sfinalizowanie transakcji i nabycie przez Emitenta akcji reprezentujących 100% głosów w Diesse, przy uwzględnieniu niższej ceny niż cena objęta Umową Sprzedaży Akcji Diesse i Umową Opcji. Taki wynik postępowania nie jest jednakże pewny. Ryzyka związane z powyższym sporem zostały opisane w punkcie I.1.14 Memorandum.

Zgodnie z wiedzą Osób Zarządzających, na Datę Memorandum nie toczą się ani w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się wobec Emitenta, ani nie grożą Emitentowi, żadne inne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, których Emitent byłby stroną i które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta czy istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

17. Zobowiązania Emitenta, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych

Według wiedzy Emitenta, na Datę Memorandum nie posiada on żadnych zobowiązań, które mogłyby istotnie wpłynąć na realizację zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych Emitenta.

18. Informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Memorandum

W 2013 roku miało miejsce powstanie Grupy Kapitałowej Emitenta oraz nabycie akcji podmiotu współkontrolowanego Diesse oraz restrukturyzacja spółki zależnej od Emitenta – Innovation Enterprises.

Od daty bilansowej 31.12.2013 r. nie wystąpiły dodatkowe nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające istotny wpływ na wyniki działalności gospodarczej.

19. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych za ostatni rok obrotowy.

W dniu 24.04.2014 r. WZA Orphée przyjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z 2.460.850 CHF do maksymalnie 3.160.850 CHF, czyli o maksymalnie siedemset tysięcy franków szwajcarskich (700.000 CHF) w drodze emisji do siedmiu milionów (7.000.000 szt.) nowych akcji na okaziciela (tj. Akcji Oferowanych). Akcje dają prawo do dywidendy za bieżący rok obrotowy. Rada Dyrektorów jest upoważniona do ustalenia ceny emisyjnej oraz wysokości wkładu pod warunkiem, że cena emisyjna musi być powyżej bieżącej wartości rynkowej. Preferencyjne prawa poboru zostają wyłączone z uwagi to, że podwyższenie jest wykonywane po cenie emisyjnej powyżej aktualnej ceny rynkowej. Rada Dyrektorów jest upoważniona i zobowiązana do wykonania tego podwyższenia kapitału, przy czym należy zaznaczyć, że musi ona przestrzegać otrzymanych subskrypcji i dokonać podwyższenia jednorazowo w zależności od liczby akcji skutecznie subskrybowanych. Celem emisyjnym jest finalizacja procesu akwizycyjnego.

Po 31.03.2014 r. nie zaistniały żadne inne istotne zmiany w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta, jak również brak jest innych informacji powstałych po 31.03.2014 r. istotnych dla oceny ww. sytuacji.

20. Prognozy wyników finansowych Emitenta

Emitent nie podaje prognoz wyników finansowych, ani wyników szacunkowych.

21. Osoby zarządzające i nadzorujące przedsiębiorstwo Emitenta

Rada Dyrektorów / Conseil d'administration

Rada Dyrektorów jest pomocniczym i decyzyjnym organem Emitenta, do kompetencji którego należy podejmowanie uchwał i decydowanie w sprawach nie zastrzeżonych lub nie przekazanych do kompetencji innego organu. Do niezbywalnych kompetencji Rady Dyrektorów, które nie mogą być ograniczane postanowieniami Statutu ani delegowane na inny organ Emitenta, należy:

- (i) kierowanie Spółką i wydawanie wszystkich niezbędnych zarządzeń;
- (ii) ustalenie organizacji Spółki;
- (iii) ustalenie sposobu i warunków prowadzenia księgowości, kontroli finansowej i planowanie finansowe, jeżeli takie planowanie okaże się konieczne do kierowania Spółką;
- (iv) wyznaczanie i odwoływanie wszystkich osób odpowiedzialnych za kierownictwo wykonawcze i reprezentowanie, w tym ustalenie trybu składania podpisów w imieniu Spółki;
- (v) sprawowanie nadzoru nad osobami odpowiedzialnymi za kierownictwo wykonawcze, w szczególności w zakresie przestrzegania prawa, postanowień statutu, rozporządzeń i wytycznych;
- (vi) przygotowanie rocznego sprawozdania z działalności, raportu w zakresie wynagrodzeń i wszystkie prace przygotowawcze do zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz wykonanie uchwał;
- (vii) zawiadomienie właściwego sędziego, jeżeli aktywa nie pokrywają zobowiązań Spółki;
- (viii) podejmowanie uchwał w sprawie późniejszego terminu spłaty kapitału w przypadku akcji, które nie zostały całkowicie spłacone;
- (ix) podejmowanie uchwał potwierdzających podwyższenia kapitału zakładowego i uchwał w sprawie zmian Statutu;
- (x) rozpatrywanie kompetencji zawodowych Biegłego Rewidenta, jeżeli przepisy prawne przewidują powołanie Biegłego Rewidenta.

Ponadto, kompetencje i odpowiedzialność Rady Dyrektorów podlegają przepisom prawnym i postanowieniom Regulaminu Spółki, wydanego przez Radę Dyrektorów, jeżeli dotyczy.

Zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Dyrektorów ma prawo do wyznaczania i odwoływania wszystkich osób odpowiedzialnych za kierownictwo wykonawcze (Osoby Zarządzające) oraz reprezentację Spółki, w tym ustalenie trybu składania podpisu.

Rada Dyrektorów zdecydowała się powierzyć obowiązki związane z bieżącym zarządzaniem sprawami Spółki trzem członkom Rady Dyrektorów zwanym Osobami Zarządzającymi: panu Tomaszowi Tuora pełniącemu funkcję Prezesa (Dyrektora Generalnego) oraz panom Tadeuszowi Tuora (Dyrektor Administracyjno-Finansowy) i Domingo Dominguez (Dyrektor Sprzedaży).

W zakresie reprezentacji Spółki Rada Dyrektorów postanowiła, iż: (i) p. Katarzyna Maria Jackowska jest samodzielnie upoważniana do składania oświadczeń w imieniu Spółki; (ii) w odniesieniu do pozostałych członków Rady Dyrektorów, do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch dowolnych członków Rady Dyrektorów.

Na Datę Memorandum Rada Dyrektorów Emitenta składa się z czterech członków wybranych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. W skład Rady Dyrektorów wchodzi następujące osoby, obecnie powołane na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 7 lipca 2014 r. na kadencję upływającą z ukończeniem następnego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy:

- a) Tomasz Tuora - członek Rady Dyrektorów od 8 stycznia 2010 r. oraz jej Przewodniczący od 4 lutego 2010 r.,
- b) Tadeusz Tuora - członek Rady Dyrektorów od 8 stycznia 2010 r.,
- c) Domingo Dominguez - członek Rady Dyrektorów od 25 czerwca 2010 r.,
- d) Katarzyna Maria Jackowska - członek Rady Dyrektorów od 8 stycznia 2010 r.

Tomasz Tuora

Funkcję Przewodniczącego Rady Dyrektorów pełni Pan Tomasz Tuora, lat 38. Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Tomasza Tuorę. Główny adres miejsca pracy Pana Tomasza Tuory to ul. Wiosenna 22, 05-092 Łomianki.

Tomasz Tuora posiada wykształcenie wyższe zdobyte na Wydziale Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego. Karierę zawodową rozpoczął jako analityk finansowy w MERZ&Co., spółce specjalizującej się w produkcji farmaceutyków. Od 2001 roku był zatrudniony w Przedsiębiorstwie Zagranicznym Cormay kolejno na stanowiskach specjalisty ds. handlu zagranicznego, kierownika sprzedaży regionu oraz dyrektora działu eksportu. Od 19 grudnia 2006 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu PZ Cormay. W okresie od 30 czerwca 2006 r. do 15 lutego 2007 r. pełnił funkcję członka rady nadzorczej FON S.A. Od czerwca 2005 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu Tradeconnect sp. z o.o., a od 2001 roku prowadzi również własną działalność gospodarczą pod nazwą K2 Consulting Tomasz Tuora (specjalizującą się w działalności doradczej w zakresie handlu i finansów). Pan Tomasz Tuora jest również Dyrektorem Generalnym Cormay Diana, a także Członkiem Zarządu Trust Broker sp. z o.o. – podmiotu powiązanego z PZ Cormay.

Pan Tomasz Tuora:

- w okresie ostatnich 5 lat nie pełnił funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie kadencji jego osób znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub w stosunku do których wprowadzono zarząd komisyjny,
- nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS,

- nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych,
- nie toczą się, ani w okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się wobec niego postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Tadeusz Tuora

Funkcję Członka Rady Dyrektorów pełni Pan Tadeusz Tuora, lat 63. Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Tadeusza Tuorę. Główny adres miejsca pracy Pana Tadeusza Tuory to ul. Wiosenna 22, 05-092 Łomianki.

Tadeusz Tuora studiował na Uniwersytecie Warszawskim na Wydziale Nauk Ekonomicznych, w roku 1980 zdobył tytuł doktora ekonomii. W latach 80-tych brał czynny udział w ruchu Solidarność, m.in. jako doradca w trakcie obrad Okrągłego Stołu. W roku 1985 jako pełnomocnik CORMAY AG, uczestniczył w tworzeniu Przedsiębiorstwa Zagranicznego Cormay, wprowadzając na rynek pierwsze wyroby w oparciu o polską myśl technologiczną. W roku 1989 zawarł w imieniu powyższego przedsiębiorstwa umowę licencyjną ze szwajcarską firmą Hoffmann-La Roche, umożliwiającą rozwinięcie produkcji światowej jakości odczynników do badań laboratoryjnych. W latach 1992–1993 założył sieć firm dystrybucyjnych należących do Cormay AG, które odegrały wielką rolę w rozwoju produktów PZ Cormay: Kormiej Rusland, Kormiej Diana, Cormay Praha (Czechy), Cormay Romania (Rumunia), Cormay Ukraina. W roku 1996 założył kolejną firmę pod nazwą Cormay Diagnostyka S.A. z siedzibą w Warszawie zajmującą się dystrybucją diagnostyczną, gdzie pełnił funkcję Prezesa zarządu do roku 2002. W latach 1991–1996 był założycielem i Prezesem zarządu hurtowni farmaceutycznej Cormay Poland S.A. a od 1996 do 2002 r. – Przewodniczącym rady nadzorczej tej firmy. W latach 1999-2001 był założycielem i pełnił funkcję Prezesa zarządu spółki COLFARM S.A. z siedzibą w Mielcu zajmującej się produkcją farmaceutyków. Od roku 2006, po założeniu PZ Cormay, kontynuuje działalność jako Konsultant zarządu PZ Cormay. Od roku 2010 – po akwizycji Orphée pełni funkcję Członka jej Rady Dyrektorów. Pan Tadeusz Tuora jest również wieloletnim członkiem Amerykańskiego Stowarzyszenia Chemii Klinicznej (AACC), Członkiem Zarządu Izby Producentów i Dystrybutorów Diagnostyki Laboratoryjnej oraz członkiem międzynarodowej organizacji World Presidents' Organization. Ponadto od 28 czerwca 2013 r. Pan Tadeusz Tuora pełni funkcję członka rady nadzorczej PZ Cormay.

Do dnia 7.07.2009 Pan Tadeusz Tuora był prezesem zarządu Cormay Diagnostyka SA w upadłości. Upadłość Cormay Diagnostyka S.A. została ogłoszona w dniu 9.08.2002 r. na podstawie wniosku zarządu złożonego w wyniku wyczerpania się możliwości regulowania przez tą spółkę zobowiązań. Trudna sytuacja finansowa spółki była bezpośrednią konsekwencją wycofania się ze współpracy ze spółką jej największego dostawcy - firmy Roche, która podjęła decyzję o otwarciu na terenie Polski własnego przedstawicielstwa. Postępowanie upadłościowe zostało ukończono a spółka wykreślona w dniu 7.07.2009 r. z KRS.

W dniu 22 października 2001 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy Wydział XVII Gospodarczy ogłosił upadłość spółki Cormay Poland S.A., w której Pan Tadeusz Tuora pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej. W dniu 19 września 2013 r. w związku z zakończeniem postępowania upadłościowego spółka Cormay

Poland S.A. została wykreślona z KRS. Upadłość Cormay Poland S.A. została ogłoszona na podstawie wniosku zarządu złożonego w wyniku wyczerpania się możliwości regulowania przez tą spółkę zobowiązań. Trudna sytuacja finansowa była spowodowana w głównej mierze przez kryzys na rynku aptecznym, na rynku bezpośrednich odbiorców spółki oraz poprzez obniżenie marż na rynku hurtowym.

Pan Tadeusz Tuora:

- w okresie ostatnich 5 lat nie pełnił funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie kadencji jego osób znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub w stosunku do których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS,
- nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych,
- nie toczą się, ani w okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się wobec niego postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Domingo Dominguez

Funkcję Członka Rady Dyrektorów pełni Pan Domingo Dominguez, lat 49. Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Pana Domingo Domingueza. Główny adres miejsca pracy Pana Domingo Domingueza to Chemin du Champ-des-Filles, CH-1228 PLAN LES OUATES / Genewa, Szwajcaria.

Domingo Dominguez posiada wykształcenie średnie zdobyte w liceum technicznym Lycée Technique Leonard de Vinci w St. Germain en Laye we Francji z tytułem Baccalauréat Technique (BAC), z zakresu elektromechaniki, a następnie w liceum technicznym Lycée Technique Jean Jaurès w Argenteuil we Francji z tytułem Baccalauréat Technique Supérieur (BTS) także z zakresu elektromechaniki. W latach 1986-2002 był zatrudniony we francuskiej spółce ABX S.A. (obecnie Horiba-ABX S.A.) zajmującej się produkcją aparatury medycznej, w której począwszy od roku 1990 zajmował stanowiska menadżerskie. W roku 2002 odszedł ze stanowiska dyrektora departamentu sprzedaży międzynarodowej (International Sales & Service Department Director), aby rozpocząć w 2003 roku pracę w spółce Orphée na stanowisku Dyrektora Sprzedaży w Genewie w Szwajcarii. Od roku 2010 jest zatrudniony w PZ Cormay na stanowisku Dyrektora Sprzedaży (Chief Sales Officer) oraz pełni funkcję managera Emitenta.

Pan Domingo Dominguez:

- w okresie ostatnich 5 lat nie pełnił funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie kadencji jego osób znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub w stosunku do których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS,

- nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych,
- nie toczą się, ani w okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się wobec niego postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Katarzyna Maria Jackowska

Funkcję Członka Rady Dyrektorów pełni Pani Katarzyna Maria Jackowska, lat 37. Poniższe informacje zostały przedstawione na podstawie danych przekazanych Emitentowi przez Panią Katarzynę Marię Jackowską. Główny adres miejsca pracy Pani Katarzyny Marii Jackowskiej to 8008 Zurich, Hornbachstrasse 31, Szwajcaria.

Katarzyna Maria Jackowska ukończyła architekturę na Politechnice Warszawskiej z tytułem mgr inż. arch. Studiowała także na Eidgenössische Technische Hochschule w Zurychu. Następnie pracowała w znanych firmach architektonicznych, w tym w Herzog & de Meuron (w latach 2003-2007), gdzie pozyskała doświadczenie w międzynarodowej pracy zespołowej oraz na rynkach zagranicznych. W latach 2007-2013 prowadziła wykłady dla studentów pierwszego roku Wydziału Architektury na Eidgenössische Technische Hochschule w Zurychu. Od 2013 roku wykłada na Hochschule Luzern. Także w 2007 roku założyła firmę Jackowska Architektur und Gestaltung, z siedzibą w Zurychu. Począwszy od 2010 roku pełni także funkcję członka Rady Dyrektorów Orphée.

Pani Katarzyna Maria Jackowska:

- w okresie ostatnich 5 lat nie pełniła funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub w stosunku do których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie jest wpisana w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS,
- nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych,
- nie toczą się, ani w okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się wobec niej postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe,
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

22. Dane o strukturze akcjonariatu wraz z informacjami o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób fizycznych posiadających ponad 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy emitenta, jeżeli wynik tych postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta

Akcjonariusz	Liczba akcji / głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym Emitenta / ogólnej liczbie głosów na WZA
PZ Cormay S.A.	13.400.000	54,45%
QUERCUS Parasolowy SFIO ¹ , QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ zarządzane przez Quercus TFI S.A.	2.144.075	8,71%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny zarządzany przez ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	1.650.000	6,71%
Tomasz Tuora z podmiotami zależnymi ²	1.233.824	5,01%
Pozostali	6.180.601	25,12%
Ogółem	24.608.500	100,00%

¹ QUERCUS Parasolowy SFIO posiada samodzielnie 1 525 000 akcji Spółki co stanowi 6,70% ogólnej liczby głosów na WZ.

² Pan Tomasz Tuora posiada bezpośrednio 770.000 akcji Spółki, które stanowią 3,129% w kapitale zakładowym Spółki, z których przysługuje mi 770.000 głosów, co stanowi 3,129% ogólnej liczby głosów oraz pośrednio 463.824 akcji Spółki przez PLANEZZA LTD z siedzibą w Nikozji na Cyprze (w której posiada 100% udziałów), które stanowią 1,885% w kapitale zakładowym Spółki, z których przysługuje 463.824 głosów, co stanowi 1,885% ogólnej liczby głosów.

Źródło: Emitent

Z uwagi na brak w składzie akcjonariatu Emitenta osób fizycznych posiadających ponad 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy brak jest informacji o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących takich osób fizycznych.

V. Sprawozdanie finansowe Spółki

Uwagi wstępne

Akcje Emitenta są przedmiotem obrotu na rynku NewConnect w ramach Alternatywnego Systemu Obrotu, organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emitent przekazuje do publicznej wiadomości raporty okresowe, w ramach których zawarte są sprawozdania finansowe. Raporty okresowe zamieszczone są na stronie internetowej Emitenta www.orphee-medical.com oraz stronie internetowej GPW www.newconnect.pl.

Do Memorandum załączono:

1) skonsolidowany raport roczny za 2013 rok (opublikowany raportem EBI nr 16/2014 w dniu 7 maja 2014 r. z korektą opublikowaną raportem EBI nr 18/2014 w dniu 22 maja 2014 r.), na który składa się:

- a) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2013 r.,
- b) Opinię biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2013 r.,
- c) Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2013 r.,
- d) Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy w 2013 r.,
- e) Informację na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego,
- f) List Przewodniczącego Rady Dyrektorów,
- g) Oświadczenia Rady Dyrektorów,

2) raport kwartalny za I kwartał 2014 roku (opublikowany raportem EBI nr 17/2014 w dniu 15 maja 2014 r., skorygowany raportem EBI nr 20/2014 z dnia 29 czerwca 2014 r.).

Biegli rewidenci

Biegłym Rewidentem będącym organem Emitenta jest Synergie & Partenaires, Société Fiduciaire SA, z siedzibą pod adresem: Rue du Conseil-Général 6, 1205 Genewa, Szwajcaria. Biegły Rewident jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez szwajcarski Federalny Urząd Nadzoru nad Audytem pod numerem 501980.

Nazwa firmy i forma prawna:	Synergie & Partenaires, Société Fiduciaire SA
Siedziba i adres firmy:	Rue du Conseil-Général 6, 1205 Genewa, Szwajcaria
Nr telefonu:	+41 22 329 17 17
Nr faksu:	+41 22 329 08 09
Adres e-mail:	fidusafe@bluewin.ch
Główna strona internetowa:	brak

Biegłym rewidentem, który wydał opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2013 r. jest BTFG Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Śniadeckich 17, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę KIBR pod nr 3105. Kluczowym biegłym rewidentem w zakresie tego badania była p. Luiza Berg, biegły rewident, nr ewidencyjny 10898.

VI. Załączniki

Skonsolidowany raport roczny za 2013 rok (opublikowany raportem EBI nr 16/2014 w dniu 7 maja 2014 r. z korektą opublikowaną raportem EBI nr 18/2014 w dniu 22 maja 2014 r.)



Grupa Kapitałowa Orphée S.A.

**Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013
wraz z opinią niezależnego Biegłego Rewidenta**

Genewa, 7 maja 2014

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
(w tysiącach CHF)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
SKONSOLIDOWANY BILANS na dzień 31 grudnia 2013 roku	7
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	10
ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	12
1. Informacje ogólne	12
2. Opis Grupy Kapitałowej Orphée SA	12
3. Skład Rady Dyrektorów (Zarządu) i Rady Nadzorczej jednostki dominującej	13
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	14
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	14
5.1. Profesjonalny osąd	14
5.2. Niepewność szacunków	15
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
6.1. Oświadczenie o zgodności	16
6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	16
7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	17
8. Nowe standardy i interpretacje, które nie weszły jeszcze w życie	17
9. Korekta błędów	18
10. Zmiana szacunków	18
11. Istotne zasady rachunkowości	18
11.1. Zasady konsolidacji	18
11.2. Inwestycje w jednostkach współzależnych (współkontrolowanych)	19
11.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	19
11.4. Rzeczowe aktywa trwałe	21
11.5. Nieruchomości inwestycyjne	22
11.6. Wartości niematerialne	22
11.7. Leasing	24
11.8. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	24
11.9. Koszty finansowania zewnętrznego	25
11.10. Aktywa finansowe	25
11.11. Utrata wartości aktywów finansowych	26
11.12. Wbudowane instrumenty pochodne	26
11.13. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia	27
11.14. Zapasy	27
11.15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	27
11.16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27
11.17. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	28
11.18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28
11.19. Rezerwy	28
11.20. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	29
11.21. Płatności w formie akcji własnych	29
11.22. Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne	29
11.23. Dotacje	29
11.24. Przychody	29
11.25. Podatki	29
11.26. Zysk netto na akcję	30
11.27. Kapitał własny	31

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 12 do 63 stanowią jego integralną część

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
(w tysiącach CHF)

11.28. Rozliczenia międzyokresowe	31
12. Informacje dotyczące segmentów działalności	31
13. Przychody i koszty	35
13.1. Pozostałe przychody operacyjne	35
13.2. Pozostałe koszty operacyjne	35
13.3. Przychody finansowe	35
13.4. Koszty finansowe	35
13.5. Koszty według rodzajów	36
13.6. Koszty świadczeń pracowniczych	36
14. Podatek dochodowy	37
14.1. Obciążenie podatkowe	37
14.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	37
14.3. Odroczone podatki dochodowe	38
15. Działalność zaniechana	38
16. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFSS	38
17. Zysk przypadający na jedną akcję	38
18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	39
19. Rzeczowe aktywa trwałe	39
20. Leasing	40
20.1. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca	40
20.2. Należności z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingodawca	40
20.3. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu – Grupa jako leasingobiorca	40
20.4. Należności z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu – Grupa jako leasingodawca	40
21. Nieruchomości inwestycyjne	40
22. Wartości niematerialne	40
23. Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	43
24. Połączenia jednostek gospodarczych, nabycia aktywów o znaczącej wartości i nabycia udziałów mniejszości	43
25. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	44
26. Inne aktywa długoterminowe	44
27. Świadczenia pracownicze	45
27.1. Programy akcji pracowniczych	45
27.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia	45
27.3. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	45
28. Zapasy	46
29. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	46
30. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	47
31. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47
32. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe	47
32.1. Kapitał podstawowy	47
32.2. Kapitał zapasowy	49
32.3. Pozostałe kapitały rezerwowe	49
32.4. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy	50
32.5. Udziały niekontrolujące	50
33. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz papiery dłużne	51
33.1. Oprocentowane kredyty i pożyczki	51
33.2. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	52
33.3. Nabyte dłużne papiery wartościowe	52

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 12 do 63 stanowią jego integralną część

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
(w tysiącach CHF)

33.4. Udzielone pożyczki	52
34. Rezerwy	52
34.1. Zmiany stanu rezerw	52
34.2. Rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	52
34.3. Inne rezerwy	52
35. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	52
35.1. Zobowiązania z tytułu zaliczek	52
35.2. Zobowiązania pozostałe	53
35.3. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	53
36. Zobowiązania warunkowe	53
36.1. Sprawy sądowe	53
36.2. Rozliczenia podatkowe	54
36.3. Zobowiązania inwestycyjne	54
37. Informacje o podmiotach powiązanych	54
37.1. Jednostka dominująca całej Grupy	54
37.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę	54
37.3. Jednostka współkontrolowana	55
37.4. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	55
37.5. Pożyczka udzielona członkowi Rady Dyrektorów (Zarządu)	55
37.6. Inne transakcje z udziałem członków Rady Dyrektorów (Zarządu)	55
37.7. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy	55
38. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	56
38.1. Ryzyko stopy procentowej	56
38.2. Ryzyko walutowe	57
38.3. Ryzyko cen produktów, towarów	58
38.4. Ryzyko kredytowe	59
38.5. Ryzyko związane z płynnością	59
39. Instrumenty finansowe	59
39.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych	59
39.2. Ryzyko stopy procentowej	60
39.3. Zabezpieczenia	61
40. Zarządzanie kapitałem	61
41. Struktura zatrudnienia	62
42. Sezonowość	62
43. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	62

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 12 do 63 stanowią jego integralną część

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
(w tysiącach CHF)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

	Nota	okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013	okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży		17 476	9 480
Koszt własny sprzedaży	13.5	11 864	6 305
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		5 612	3 175
Aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych		0	0
Pozostałe przychody operacyjne	13.1	350	24
Koszty sprzedaży	13.5	3 025	1 120
Koszty ogólnego zarządu	13.5	891	379
Pozostałe koszty operacyjne	13.2	137	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		1 909	1 700
Przychody finansowe	13.3	875	545
Koszty finansowe	13.4	622	484
Udział w zyskach jednostek współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności		19	0
Zysk (strata) brutto		2 181	1 761
Podatek dochodowy	14	-513	4
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		2 694	1 757
<i>Działalność zaniechana</i>			
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto za okres		2 694	1 757
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		2 694	1 757
Akcjonariuszom niesprawującym kontroli		0	0
Średnioważona liczba akcji			
Średnioważona liczba akcji/ rozwodniona (w szt.)			
Liczba akcji (w szt.)	32.1	24 608 500	16 600 000
Podstawowy zysk netto na jedną akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej według średnioważonej liczby akcji	17	0,11	0,11
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej według średnioważonej liczby akcji	17	0,09	0,07

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 12 do 63 stanowią jego integralną część

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
(w tysiącach CHF)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku**

	okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013	okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012
Zysk (strata) netto za okres	2 694	1 757
Inne całkowite dochody		
Zysk (strata) z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	-444	0
Inne całkowite dochody netto		
Całkowity dochód netto za okres	-444	0
Przypadający:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-444	0
Akcjonariuszom niesprawującym kontroli		

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 12 do 63 stanowią jego integralną część

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
(w tysiącach CHF)

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2013 ROKU

	Nota	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
AKTYWA			
Aktywa trwałe		23 341	435
Rzeczowe aktywa trwałe	19	2 218	70
Nieruchomości inwestycyjne	21	0	0
Wartości niematerialne	22	1 402	365
Wartość firmy	22	196	0
Inwestycje w jedn. współkontr. wycen. met. praw własności	26	18 769	0
Długoterminowe papiery dłużne	33	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	25	0	0
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)		0	0
Inne aktywa długoterminowe	26	164	0
Udzielone pożyczki długoterminowe	33	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	30	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14.3	592	0
Aktywa obrotowe		26 653	23 345
Zapasy	28	7 763	3 657
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	29	4 768	1 715
Rozliczenia międzyokresowe	30	5	0
Aktywa finansowe - pożyczki udzielone		0	0
Krótkoterminowe papiery dłużne	33	0	0
Pozostałe aktywa finansowe		0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31	14 117	17 973
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
SUMA AKTYWÓW		49 994	23 780
PASYWA			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	32	36 809	16 805
Kapitał podstawowy	32.1	2 461	1 660
Kapitał zapasowy	32.2	33 173	15 764
Akcje własne		0	0
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	32.3	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	32.3	0	0
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	32.3	-1 075	-2 376
Wynik okresu bieżącego	32.3	2 694	1 757
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	32.3	-444	0
Udziały niekontrolujące	32.5	91	0
Kapitał własny ogółem		36 900	16 805
Zobowiązania długoterminowe		5 877	4 850
Oprocentowane kredyty i pożyczki	33	3 035	600
Rezerwy	34	5	0
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0	0
Pozostałe zobowiązania	33	2 837	4 250
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14.3	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	35.3	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe		7 217	2 125
Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek	35.1	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe, w tym:	35	7 217	2 125
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	35.2	5 529	1 217
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych	33	0	0
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	33	1 059	894
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Rozliczenia międzyokresowe	35.3	629	0
Rezerwy	34	0	14
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
Zobowiązania razem		13 094	6 975
SUMA PASYWÓW		49 994	23 780

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączono na stronach od 12 do 63 stanowią jego integralną część

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
(w tysiącach CHF)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) netto	2 694	1 757
Podatek dochodowy, w tym:		
Podatek dochodowy bieżący	79	4
Podatek dochodowy odroczone	-592	0
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 162	1 761
Korekty:	2 735	234
Udział w wyniku jednostek współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	19	-
Amortyzacja	257	39
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-
Odsetki	-	-
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-	-
Aktualizacja wartości aktywów	-	-
Program opcji menadżerskich	-	-
Zmiana stanu należności	-3 217	-99
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4 307	851
Zmiana stanu rezerw	-9	9
Zmiana stanu zapasów	-4 106	-567
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	459	1
Zmiana stanu innych aktywów	-	-
(Zapłacony) zwrocony podatek dochodowy	-	-
Inne korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-41	1 991
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
I. Wpływy	0	0
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek powiązanych	-	-
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych	-	-
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek	-	-
Wpływy z tytułu spłaty odsetek	-	-
Inne wpływy inwestycyjne	-	-
Sprzedaż jednostek zależnych i innych podmiotów	-	-
II. Wydatki	22 200	342
Wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne	3 431	342
Wydatki na inwestycje w nieruchomości	-	-
Wydatki na nabycie podmiotów powiązanych	18 769	0
Wydatki na nabycie papierów wartościowych	-	-
Wydatki na udzielone pożyczki	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	-
Przejęcia jednostek zależnych i innych podmiotów	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 22 200	-342

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 12 do 63 stanowią jego integralną część

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
(w tysiącach CHF)

DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
I. Wpływy	19 798	16 574
Wpływy z emisji akcji	17 194	16 424
Wpływy z udzielonych kredytów, pożyczek	2 604	150
Wpływy z odsetek		
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy		
II. Wydatki	1 413	313
Wykup akcji własnych		
Wydatki z tytułu kredytów / pożyczek	1 413	313
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Wydatki z tytułu odsetek i prowizji		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
Inne wydatki finansowe		
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	18 385	16 261
Przepływy pieniężne razem	- 3 856	17 910
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	- 3 856	17 910
Środki pieniężne na początek okresu	17 973	63
Środki pieniężne na koniec okresu	14 117	17 973

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 12 do 63 stanowią jego integralną część

9

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
(w tysiącach CHF)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM
za okres rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku**

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Różnice z przeliczeń kursowych	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku (przed korektą)	1 660		15 764			- 619		16 805		16 805
Korekta błęd podstawowego										
Na dzień 1 stycznia 2013 roku (po korekcie)	1 660		15 764			- 619		16 805		16 805
Zysk / strata za okres										
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych							-444	-444		-444
Zysk/strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży										
Całkowite dochody za okres ogółem										
Emisja akcji	801		17 409					18 210		18 210
Podział wyniku finansowego						2 694		2 694		2 694
Transakcje płatności w formie akcji										
Wydzielenie kapitału rezerwowego na skup akcji w celu umorzenia										
Sprzedaż udziałów niekontrolujących										
Nabycie udziałów niekontrolujących						- 456		-456	91	-365
Obligacje zamienne na akcje										
Udziały i akcje własne do umorzenia										
Inne								-		
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	2 461		33 173			1 619	-444	36 809	91	36 900

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 12 do 63 stanowią jego integralną część

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
(w tysiącach CHF)

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Różnice z przeliczeń kursowych	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2012 roku (przed korektą)	1 000					-4 007		-3 007		-3 007
Korekta błędu podstawowego										
Na dzień 1 stycznia 2012 roku (po korekcie)	1 000					-4 007		-3 007		-3 007
Zysk / strata za okres						1 631		1 631		1 631
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych										
Zysk/strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży										
Całkowite dochody za okres ogółem										
Emisja akcji	660		15 764					16 424		16 424
Podział wyniku finansowego						1 757		1 757		1 757
Transakcje płatności w formie akcji										
Przesunięcie nie wykorzystanego kapitału rezerwowego przeznaczonego na skup akcji w celu umorzenia										
Nabycie udziałów niekontrolujących										
Obligacje zamienne na akcje										
Udziały i akcje własne umorzone										
Inne										
Na dzień 31 grudnia 2012 roku	1 660		15 764			-619		16 805		16 805

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 12 do 63 stanowią jego integralną część

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Orphée SA („Grupa”) składa się z Orphée S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych (patrz Nota 2). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku. W 2012 roku Orphée S.A. nie tworzyła Grupy Kapitałowej (Grupa powstała w 2013 roku), więc przedstawione dane porównawcze są danymi jednostkowymi Spółki Orphée S.A..

Orphée S.A. jest wpisana do Rejestru Handlowego w Genewie (Registre du Commerce du Canton de Genève) pod numerem CH-660-1111002-1.

Jednostce dominującej nadano kod zgodnie z klasyfikacją działalności DUNS Nr 481882434 oraz NIP 570927.

Siedziba Spółki mieści się w Genewie.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Orphée S.A. jest sprzedaż odczynników, testów i aparatury do diagnostyki in vitro.

Forma prawna	ORPHÉE Spółka Akcyjna
Siedziba	Plan-les-Quates/GenewaSzwajcaria
Genewski Rejestr Handlowy	CH-660-1111002-1
Przedmiot działalności	Handel techniką medyczną
Zasady rachunkowości w Spółce	Zgodne z szwajcarskimi przepisami prawa i statutami przekształcone zgodnie z MSSF, MSR
Waluta w jakiej spółka sporządza sprawozdanie	W walucie danego kraju – Frank szwajcarski (CHF)

Głównym miejscem prowadzenia działalności dla podmiotu dominującego jest Szwajcaria a dla spółek zależnych: Kormej Diana Sp. z o.o. – Białoruś, Kormiej Rusland Sp. z o.o. – Rosja, Innovation Enterprises Ltd. - Irlandia.

2. Opis Grupy Kapitałowej Orphée S.A.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku (na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa nie została jeszcze utworzona) udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek, z wyjątkiem spółki Innovation Enterprises Ltd. Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa Kapitałowa Orphée S.A. składała się z następujących jednostek:

Nazwa	Udział w kapitale	Udział w głosach	Charakter zależności	Metoda konsolidacji
Kormej Diana Sp. z o.o.	98,5%	98,5%	Zależny	pełna
Kormiej Rusland Sp. z o.o.	100%	100%	Zależny	pełna
Innovation Enterprises Ltd.	93,9%	99,9%	Zależny	pełna
Diesse Diagnostica Senese S.p.A.	45%	50%	Współzależny	praw własności

Głównym przedmiotem działalności podmiotów jest:

1. Kormej Diana Sp. z o.o. – import na Białoruś sprzętu medycznego, materiałów eksploatacyjnych i odczynników,
2. Kormiej Rusland Sp. z o.o. – rosyjska spółka zajmująca się hurtową sprzedażą sprzętu medycznego i odczynników,
3. Innovation Enterprises Ltd. – irlandzki producent i dystrybutor rozwiązań z zakresu diagnostyki medycznej stosowanej w biochemii, immunologii, cytologii oraz w badaniach POCT na rynku IVD,
4. Diesse Diagnostica Senese S.p.A. - producent testów w segmencie IVD w obszarze immunologii, mikrobiologii i ESR, dystrybutor sprzętu medycznego.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

W Grupie Kapitałowej Orphée S.A. nie występują jednostki, gdzie mimo posiadania większości głosów uznano, że jednostki te nie są kontrolowane przez Grupę.

Zmiany w składzie Grupy w okresie od 01.01.2013 do 31.12.2013 roku

Nabycia/zbycia udziałów w spółkach

Podmiot dominujący w Grupie (Orphée S.A.) w dniu 15 lutego 2013 r. podpisał Umowę Sprzedaży Akcji (Share Purchase Agreement) z Diagnostica Holding s.r.l. z siedzibą w Genui (Włochy) i Senese Holding S.r.l. z siedzibą w Genui (Włochy). Akcjonariuszami Diesse Diagnostica Senese S.p.A., Diesse Diagnostica Senese S.p.A. tworzy grupę kapitałową, w której skład wchodzi spółka dominująca Diesse Diagnostica Senese S.p.A. z siedzibą w Mediolanie (działalność produkcyjna i dystrybucyjna, dalej Diesse), Diesse Ricerche s.r.l. z siedzibą w Genui (działalność R&D - działalność badawcza oraz rozwój nowych produktów) oraz Diesse Immobiliare S.p.A. z siedzibą w Genui (nieruchomości wykorzystywane do działalności operacyjnej Diesse, w tym zakłady produkcyjne i biura). Diesse Diagnostica Senese S.p.A. posiada 100% udziałów w Diesse Ricerche s.r.l. oraz 100% akcji w Diesse Immobiliare S.p.A. Przedmiotem Umowy było nabycie 13.500.000 (słownie: trzynaście milionów pięćset tysięcy) akcji typu A, reprezentujących bezpośrednio i pośrednio 50% kapitału zakładowego Diesse za cenę 15.000.000 Euro.

Podczas WZA w dniu 13 maja 2013 roku większością obecnych członków Rady Dyrektorów, Pan Tomasz Tuora - Przewodniczący Rady Dyrektorów Orphée, Pan Tadeusz Tuora i Pan Domingo Dominguez (członkowie Rady Dyrektorów), jednogłośnie postanowili dokonać podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o kwotę 101.309,90 CHF, poprzez emisję 1.013.099 nowych akcji na okaziciela po cenie emisyjnej 3,00 CHF, pokrywanych aportem. W ramach tej transakcji, Orphée S.A. nabyła jako wkład niepieniężny 23.621.982 akcji reprezentujących 82,07% kapitału zakładowego w spółce Innovation Enterprise Limited, Carrigrohilly, County Cork, Irlandia za 1.404.651,00 CHF, tj. 468.217 akcji; 64.025 części stanowiących 98,50% udziału w kapitale Kormej Diana, Mińsk, Białoruś za 20.449,00 CHF czyli 6.833 akcji i cały kapitał (100%) Kormiej Russland za 1.614.147,00 CHF, tj. 538.049 akcji. Cena nabycia odpowiada wartości aktywów netto (lub ich części) nabytych podmiotów na dzień 31 grudnia 2012 i została potwierdzona przez lokalnych audytorów.

Spółka w dwóch transakcjach tj., 5 czerwca oraz 4 grudnia 2013 dokupiła akcje serii E w firmie Innovation Enterprises Ltd. w ilości 2.500.000 szt. za kwotę 250.000 EUR w każdej z transz. Łącznie Spółka dokupiła 5.000.000 szt. akcji za kwotę 500.000 EUR. Udział Orphée S.A. zwiększył się z 82,1% do 93,9% udziału w kapitale podstawowym tej Spółki.

Zmiany w składzie Grupy po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym, tj. w okresie od 01.01.2014 roku do 07.05.2014 roku, nie nastąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej.

3. Skład Rady Dyrektorów (Zarządu) i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Organami jednostki dominującej są:

1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy,
2. Rada Dyrektorów,
3. Biegli Rewidentzi.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy posiada następujące niezbywalne uprawnienia do:

1. Zmiany Statutu Spółki,
2. Powoływania i odwoływania Członków Rady Dyrektorów,
3. Powoływania i odwoływania Biegłych Rewidentów,
4. Zatwierdzania rocznego sprawozdania finansowego, podejmowania uchwał w sprawie przeznaczania zysku netto i ustalania wysokości dywidendy oraz wynagrodzeń Rady Dyrektorów,
5. Udzielania absolutorium członkom Rady Dyrektorów,
6. Inne sprawy należące do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jest statutowym organem Orphée S.A. Walne Zgromadzenie zwołuje Rada Dyrektorów, która jest odpowiedzialna za dokonanie właściwej weryfikacji dokumentów przedłożonych przez pełnomocników i Akcjonariuszy. Rada Dyrektorów jednostki dominującej jest obowiązana do zapewnienia technicznej i organizacyjnej obsługi Walnego Zgromadzenia. Uchwały podejmowane podczas Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością reprezentowanych głosów.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

Skład **Rady Dyrektorów** na dzień 31 grudnia 2013 roku, oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

Tomasz Tuora - Przewodniczący Rady Dyrektorów
Tadeusz Tuora – Członek Rady Dyrektorów
Domingo Dominguez – Członek Rady Dyrektorów
Katarzyna Maria Jackowska – Członek Rady Dyrektorów

W okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 7 maja 2014 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Dyrektorów.

Do uprawnień **Rady Dyrektorów** należy :

1. Kierowanie i wydawanie niezbędnych zarządzeń,
2. Ustalanie organizacji Spółki,
3. Ustalanie sposobu i warunków prowadzenia księgowości oraz kontroli i planowania finansowego,
4. Wyznaczanie i odwoływanie osób odpowiedzialnych za kierownictwo wykonawcze,
5. Organizacja Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i wykonywanie uchwał,
6. Podejmowanie uchwał potwierdzających podwyższenia kapitału zakładowego oraz w sprawie zmian statutu,
7. Rozpatrywanie kompetencji zawodowych biegłych Rewidentów.

Grupa nie posiada **Rady Nadzorczej**. Trzecim organem statutowym Spółki są wybierani przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na okres jednego roku, **Biegli Rewidenci**.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Radę Dyrektorów w dniu 7 maja 2014 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Grupy Kapitałowej wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Przeniesienie aktywów z nieruchomości inwestycyjnych do środków trwałych

Grupa zmienia klasyfikację nieruchomości z nieruchomości inwestycyjnych do środków trwałych wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania i nieruchomości te w większym niż nieistotnym stopniu są wykorzystywane dla własnych celów Grupy. Zarząd Grupy ocenia na dzień bilansowy istotność udziału własnego Grupy w użytkowaniu danej nieruchomości i podejmuje decyzję o jej ujęciu jako nieruchomości inwestycyjnej lub środków trwałych.

Wycena zapasów

Zapasy są wykazywane według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych, niż cena sprzedaży netto. Na koszty wytworzenia składają się koszty materiałów bezpośrednich oraz w stosownych przypadkach koszty wynagrodzeń bezpośrednich oraz uzasadniona część kosztów pośrednich. Zapasy produktów, materiałów i towarów są wyceniane przy wykorzystaniu metody FIFO. Zapasy wykazywane są w wartości netto pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizujące zapasy tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania.

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się oceny składników zapasów pod kątem utraty ich wartości, dokonując, jeśli zajdą ku temu przesłanki, odpisu aktualizującego ich wartość.

W momencie sprzedaży zapasów wartość bilansową tych zapasów ujemnie się jako koszt okresu, w którym ujmowane są odpisane przychody. Kwotę wszelkich odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania oraz wszelkie straty w zapasach ujemnie się jako koszt okresu, w którym odpis lub strata miały miejsce.

Wycena udziałów w jednostkach współkontrolowanych

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęto udziały w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. metodą praw własności. Spółka dominująca Grupy została poinformowana przez biegłych rewidentów włoskiej spółki, że nie jest

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

możliwe wydanie opinii z badania przed terminem publikacji niniejszego sprawozdania. Z tego powodu kierownictwo Emitenta zdecydowało o wycenie tych udziałów opierając się na niezbadanych danych finansowych. Profesjonalnym osądem kierownictwa jednostki dominującej zostały objęte największe pozycje ze sprawozdania finansowego Diesse Diagnostica Senese S.p.A. tj.: wartość zapasów, należności oraz wynik finansowy. Podstawą osądu były posiadane dane historyczne oraz wewnętrzne analizy.

5.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Grupa ocenia na każdy dzień bilansowy, czy istnieją przesłanki utraty wartości aktywów niefinansowych. W razie stwierdzenia istnienia przesłanek, że wartość bilansowa tych aktywów może nie być możliwa do odzyskania, Grupa przeprowadza test z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych. Na dzień 31.12.2013 roku w ocenie Zarządu Grupy nie istnieją przesłanki utraty wartości bilansowej posiadanych aktywów niefinansowych.

Wartość firmy

Grupa przynajmniej raz w roku wykonuje testy na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy. Wymaga to oszacowania „wartości użytkowej” ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których alokowana jest wartość firmy. Oszacowanie wartości użytkowej polega na oszacowaniu przez Grupę przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne. Podstawowe założenia przyjęte w teście trwałej utraty wartości przez wartość firmy oraz jego rezultaty zostały opisane w notce 22 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W przypadku każdego połączenia jednostek, jednostka przejmująca wycenia wszelkie niekontrolujące udziały w jednostce przejmowanej w:

- wartości godziwej lub
- w wartości proporcjonalnego udziału udziałów niesprawujących kontroli w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej.

Wybór wyceny udziałów niesprawujących kontroli w wartości godziwej (która na ogół przewyższa proporcjonalny udział możliwych do zidentyfikowania aktywów netto) oddziałuje na rezydualną wartość firmy.

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych (odprawy emerytalne i rentowe) ustalane są na podstawie wewnętrznych szacunków i są one aktualizowane na koniec każdego roku obrotowego. Szacunków dokonuje się na podstawie wzorów wyprowadzonych na podstawie dotychczasowego doświadczenia. Z racji tego, że mają one charakter szacunków, choć najlepszych w ocenie kierownictwa, może być z nimi związana niepewność.

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz gdy można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania. Spółki Grupy nie tworzą rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych. Lokalne prawa, na podstawie których działają spółki Grupy nie wymagają tworzenia rezerw na odprawy emerytalne. Z uwagi na te przepisy oraz niewielkie ewentualne wysokości takich rezerw Grupa zdecydowała ich nie tworzyć.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Grupa wykorzystuje szacunki w celu określenia wartości godziwej instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w notce 39 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową Orphée S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Należy mieć na uwadze, iż Sprawozdanie Finansowe za 2013 rok obejmuje wyniki finansowe spółek zależnych Kormiej Rusland, Kormej Diana oraz Innovation Enterprises od dnia przejęcia udziałów w tych spółkach, tj. od 16.05.2013. Takie ujęcie księgowe nie prezentuje więc rezultatów wypracowanych przez spółki Grupy w całym 2013 roku. Dane za okres 01.01.2013-31.12.2013 dla wszystkich spółek Grupy oraz jednostki współkontrolowanej zostały natomiast ujęte w danych za cztery kwartały narastająco, opublikowane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za IV kw. 2013 roku z 03.03.2014.

Zarząd Grupy dokonał także oceny sytuacji płynnościowej Grupy. Głównym celem analizy było określenie źródeł spłaty zobowiązań krótkoterminowych Grupy wg ich stanu na dzień 31.12.2013 roku.

W stosunku do jednostek zależnych: Kormej Diana, Kormiej Rusland i Innovation Enterprises Grupa stosuje metodę konsolidacji pełnej.

Metoda ta polega na sumowaniu, w pełnej wysokości, poszczególnych pozycji odpowiednich sprawozdań finansowych jednostki dominującej i zależnej oraz dokonaniu wyłączeń: wyrażonej w cenie nabycia wartości udziałów jednostki dominującej i innych jednostek objętych konsolidacją w jednostkach zależnych z częścią aktywów netto jednostek zależnych (wycenionych wg wartości godziwej), która odpowiada udziałowi tych jednostek w jednostkach zależnych na dzień rozpoczęcia sprawowania nad nimi kontroli. Nadwyżka wartości udziałów nad odpowiadającą im częścią aktywów jest równoznaczna z ujęciem w aktywach bilansu „Wartości firmy jednostek podporządkowanych”. W przeciwnym wypadku (ujemna różnica) podlega spisaniu w wynik finansowy okresu.

Rachunek zysków i strat został sporządzony w wariantie kalkulacyjnym, a rachunek przepływów pieniężnych - metodą pośrednią.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane w tysiącach franków szwajcarskich, o ile nie wskazano inaczej. Frank Szwajcarski (CHF) jest walutą funkcjonalną wszystkich spółek w Grupie Kapitałowej.

Orphée S.A., jako podmiot dominujący, sporządza sprawozdanie skonsolidowane dla całej Grupy Kapitałowej. Jest ono przechowywane w siedzibie podmiotu dominującego oraz podlega publikacji na stronie internetowej <http://www.orphée-medical.com/>.

Sprawozdania jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej. Udziały niekontrolujące to kapitały w jednostce zależnej, których nie możemy bezpośrednio lub pośrednio przyporządkować do jednostki dominującej.

6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Sprawozdania spółek wchodzących w skład Grupy sporządzane są wg lokalnych standardów, a następnie podlegają przekształceniu na MSR/MSSF.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest frank szwajcarski (CHF). Dla celów prezentacyjnych pozycje sprawozdań są przeliczane na walutę złoty polski. Sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały przeliczone na walutę sprawozdawczą w oparciu o zasady wynikające z Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 21.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe standardy i interpretacje oraz zmiany standardów:

Nazwa standardu/interpretacji	Data wejścia w życie dla rocznych okresów rozpoczynających się od dnia	Rozporządzenie zatwierdzające standard lub interpretację
Zmiany do MSR 19 - Poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia	1 stycznia 2013	475/2012
MSSF 13 - Wycena w wartości godziwej	1 stycznia 2013	1255/2012
Zmiana do MSR 12 - Podatek odroczonej realizacja aktywów	1 stycznia 2012 ¹⁾	1255/2012
Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (Zmiany do MSSF 1)	1 lipca 2011 ¹⁾	1255/2012
KIMSF 20 - Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych	1 stycznia 2013	1255/2012
Zmiany do MSSF 7 - kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych	1 stycznia 2013	1256/2012
Zmiany do MSSF 1 - Pożyczki rządowe	1 stycznia 2013	183/2013
Zmiany do MSSF 2009 -2011	1 stycznia 2013	301/2013

¹⁾ Komisja Europejska głosowała za tym, aby regulacja obowiązywała najpóźniej dla rocznych okresów rozpoczynających się od lub po trzecim dniu po publikacji, która nastąpiła dnia 29 grudnia 2012 roku (okresy rozpoczynające się od lub po 1 stycznia 2013 roku)

Przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Grupy, ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

8. Nowe standardy i interpretacje, które nie weszły jeszcze w życie

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie
Następujące nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje zatwierdzone przez UE nie są jeszcze obowiązujące dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2013 roku i nie zostały zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Wspólne ustalenia umowne, Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
MSR 27 (2011) Jednostkowe sprawozdania finansowe - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
MSR 28 (2011) Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja - Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
Jednostki inwestycyjne (Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 and MSR 27) - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
Ujawnienia wartości odzyskiwalnej dotyczące aktywów niefinansowych (Zmiany do MSR 36 Utrata wartości aktywów) - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
Nowacja instrumentów pochodnych a dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń (Zmiany do MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena) - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku.
Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których będą obowiązywać po raz pierwszy.
Grupa jest w trakcie analizy wpływu nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji, jednakże nie spodziewa się, aby miały one istotny wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie jednostkowe.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

Następujące nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE nie są jeszcze obowiązujące dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2013 roku, i nie zostały zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* (2009) - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku,
Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* (2010) - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku,
Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnienia* – dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku,
Interpretacja KIMSF 21 *Oplaty publiczne* - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
Zmiana do MSR 19 *Świadczenia pracownicze* zatytułowaną *Programy określonych świadczeń: składki pracowników* - dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku,
Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010-2012 – dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku,
Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2011-2013 – dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku,
MSSF 14 *Aktywa i Zobowiązania Regulacyjne* - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku.
Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których będą obowiązujące po raz pierwszy.
Grupa nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji na jej sytuację finansową i wyniki działalności.

9. Korekta błędów

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekty błędów.

10. Zmiana szacunków

W okresie bieżącym nie miała miejsca zmiana metod dokonywania szacunków, która miałaby wpływ na okres bieżący okres lub na okresy przyszłe.

11. Istotne zasady rachunkowości

11.1. Zasady konsolidacji

Zasady konsolidacji spółek zależnych spełniających definicję przedsięwzięcia

Jednostki zależne, kontrolowane przez podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej, spełniające definicję przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3, zostały objęte konsolidacją metodą pełną. Kontrola jest to zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

Przyjmuje się, że jednostka dominująca sprawuje kontrolę, jeżeli posiada bezpośrednio lub pośrednio (poprzez inne jednostki zależne) więcej niż połowę praw głosu w danej jednostce, chyba, że w wyjątkowych okolicznościach można w sposób oczywisty udowodnić, że taka własność nie powoduje sprawowania kontroli. O sprawowaniu kontroli można mówić także wtedy, gdy jednostka posiada połowę lub mniej niż połowę głosów i jednocześnie:

- dysponuje więcej niż połową głosów na podstawie umów z innymi inwestorami,
- posiada zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej na mocy statutu lub umowy,
- posiada zdolność mianowania lub odwoływania większości członków zarządu lub rady nadzorczej,
- dysponuje większością głosów na posiedzeniach zarządu lub rady nadzorczej.

Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostka dominująca łączy sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz jednostek zależnych poprzez sumowanie poszczególnych pozycji aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych, przychodów oraz kosztów. Prezentacja w sprawozdaniu finansowym powinna być tak zapewniona, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła pojedynczą jednostkę. W tym celu dokonuje się:

- wyłączenia wartości bilansowej inwestycji jednostki dominującej w każdej z jednostek zależnych oraz tej części kapitału własnego spółek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej,
- określenia udziałów mniejszości w zysku lub stracie netto skonsolidowanych jednostek zależnych za dany

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

- okres sprawozdawczy,
- określenia i odrębnego zaprezentowania od kapitału własnego jednostki dominującej udziałów mniejszości w aktywach netto konsolidowanych jednostek zależnych.

Salda rozliczeń między jednostkami Grupy Kapitałowej, transakcje, dywidendy, przychody i koszty wyłącza się w całości. Zyski i straty z tytułu transakcji zawieranych wewnątrz grupy, ujęte w aktywach – środkach trwałych, zapasach wyłącza się w całości.

Jeśli straty oznaczają utratę wartości dokonuje się stosownych odpisów aktualizujących wartość.

Zasady konsolidacji spółek zależnych nie spełniających definicji przedsięwzięcia

Jeżeli jednostka obejmuje kontrolę nad jednostkami, które nie spełniają definicji przedsięwzięcia, połączenie tych jednostek nie stanowi połączenia jednostek gospodarczych w rozumieniu MSSF 3. Jeżeli jednostka przejmuje grupę aktywów lub aktywów netto, które nie stanowią przedsięwzięcia, przypisuje koszt tej grupy na poszczególne możliwe do zidentyfikowania aktywa i zobowiązania wchodzące w jej skład na podstawie ich względnych wartości godziwych na dzień przejęcia.

W przypadku jednostek, w których udział Grupy nie przekracza 50%, Zarząd Spółki na każdy dzień bilansowy dokonuje oceny przesłanek, czy Grupa sprawuje kontrolę nad tą jednostką.

Jeżeli Grupa posiada mniej niż 50% udziałów w danym podmiocie, a mimo tego sprawuje kontrolę operacyjną i finansową nad tym podmiotem, kontroluje organy zarządzające i nadzorujące spółki to uznaje, że istnieje zależność i taka spółka podlega konsolidacji metodą pełną.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Orphée SA oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

11.2. Inwestycje w jednostkach współzależnych (współkontrolowanych)

Udziały w jednostkach współzależnych, gdzie Grupa sprawuje współkontrolę są ujmowane metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto wspólnego przedsięwzięcia dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Ocena inwestycji w spółki współzależne pod kątem utraty wartości ma miejsce, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości lub odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany.

Grupa dokonała w bieżącym okresie sprawozdawczym analizy utraty wartości udziałów nowo zakupionej jednostki współkontrolowanej Diesse Diagnostica Senese S.p.A. weryfikując jej wartość użytkową.

11.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Dla jednostek, których walutą funkcjonalną jest CHF, transakcje wyrażone w walutach innych niż frank szwajcarski są przeliczane na franki szwajcarskie przy zastosowaniu kursu stałego. Zarówno w 2012 roku, jak i w 2013 roku kurs EUR/CHF został ustalony w wysokości 1,25. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych, których walutą funkcjonalną jest inna waluta niż frank szwajcarski, są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako odrębny składnik. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, skumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Dane finansowe przeliczono według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średnich kursów ogłoszonych na dzień 31.12.2013 roku oraz 31.12.2012 roku przez Narodowy Bank Polski,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych według kursów stanowiących

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca, następujących w okresach sprawozdawczych 01.01.2013 – 31.12.2013 oraz 01.01.2012 – 31.12.2012.

Na dzień bilansowy Grupa posiadała udziały w czterech jednostkach zagranicznych

1. Kormej Diana Sp. z o.o.
2. Kormiej Rusland Sp. z o.o.
3. Innovation Enterprises Ltd.
4. Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na EUR, CHF, BYR i RUB przyjęte zostały następujące kursy dla potrzeb wyceny bilansowej:

DATA	1 USD dolar amerykański	1 EUR Euro	1 CHF frank szwajcarski	1 GBP funt szterling	100 JPY jen (Japonia)	1 RUB rubel rosyjski	PELNY NUMER TABELI
2013-01-31	3,0874	4,187	3,389	4,8885	3,3934	0,1027	022/A/NBP/2013
2013-02-28	3,1679	4,157	3,4072	4,8058	3,4411	0,1038	042/A/NBP/2013
2013-03-29	3,259	4,1774	3,4323	4,9528	3,4646	0,105	063/A/NBP/2013
2013-04-30	3,1721	4,1429	3,3821	4,9148	3,2482	0,1022	084/A/NBP/2013
2013-05-31	3,2953	4,2902	3,4569	5,0181	3,2816	0,1035	104/A/NBP/2013
2013-06-28	3,3175	4,3292	3,5078	5,0604	3,3527	0,1013	124/A/NBP/2013
2013-07-31	3,1929	4,2427	3,4465	4,8577	3,2674	0,0968	147/A/NBP/2013
2013-08-30	3,2209	4,2654	3,4632	4,9899	3,2839	0,0969	168/A/NBP/2013
2013-09-30	3,1227	4,2163	3,45	5,0452	3,1905	0,0961	189/A/NBP/2013
2013-10-31	3,0507	4,1766	3,3875	4,8872	3,1045	0,0951	212/A/NBP/2013
2013-11-29	3,0846	4,1998	3,4084	5,0348	3,0163	0,093	231/A/NBP/2013
2013-12-31	3,012	4,1472	3,3816	4,9828	2,8689	0,0914	251/A/NBP/2013
	3,1653	4,211	3,426	4,9532	3,2428	0,099	

DATA	100 BYR rubel białoruski	PELNY NUMER TABELI
2013-01-30	0,0358	005/B/NBP/2013
2013-02-27	0,0369	009/B/NBP/2013
2013-03-27	0,0376	013/B/NBP/2013
2013-04-30	0,0367	018/B/NBP/2013
2013-05-29	0,0378	022/B/NBP/2013
2013-06-26	0,0378	026/B/NBP/2013
2013-07-31	0,0359	031/B/NBP/2013
2013-08-28	0,0355	035/B/NBP/2013
2013-09-25	0,0345	039/B/NBP/2013
2013-10-30	0,0329	044/B/NBP/2013
2013-11-27	0,0331	048/B/NBP/2013
2013-12-31	0,0316	053/B/NBP/2013

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

Kursy historyczne w 2012 roku

DATA	1 USD	1 EUR	1 CHF	1 GBP	100 JPY	1 RUB	PEŁNY NUMER TABELI
2012-01-31	3,2032	4,2270	3,5054	5,0496	4,1995	0,1064	021/A/NBP/2012
2012-02-29	3,0977	4,1365	3,4535	4,9130	3,8367	0,1069	042/A/NBP/2012
2012-03-30	3,1191	4,1616	3,4540	4,9908	3,7979	0,1064	064/A/NBP/2012
2012-04-30	3,1509	4,1721	3,4731	5,1295	3,9313	0,1073	064/A/NBP/2012
2012-05-31	3,5372	4,3889	3,6545	5,4858	4,4833	0,1073	105/A/NBP/2012
2012-06-29	3,3885	4,2613	3,5477	5,2896	4,2613	0,1030	125/A/NBP/2012
2012-07-31	3,3508	4,1086	3,4206	5,2567	4,2836	0,1038	147/A/NBP/2012
2012-08-31	3,3353	4,1838	3,4839	5,2756	4,2460	0,1027	169/A/NBP/2012
2012-09-28	3,1780	4,1138	3,4008	5,1571	4,0950	0,1028	189/A/NBP/2012
2012-10-31	3,1806	4,1350	3,4249	5,1265	3,9878	0,1017	212/A/NBP/2012
2012-11-30	3,1585	4,1064	3,4088	5,0621	3,8213	0,1022	233/A/NBP/2012
2012-12-31	3,0996	4,0882	3,3868	5,0119	3,6005	0,1017	252/A/NBP/2012
średnie	3,2333	4,1736	3,4678	5,1457	4,0454	0,1044	RZIS

DATA	100 BYR	PEŁNY NUMER TABELI
2012-01-25	0,0394	004/B/NBP/2012
2012-02-29	0,0381	009/B/NBP/2012
2012-03-28	0,0385	013/B/NBP/2012
2012-04-25	0,0396	017/B/NBP/2012
2012-05-30	0,0426	022/B/NBP/2012
2012-06-27	0,0407	026/B/NBP/2012
2012-07-25	0,0418	030/B/NBP/2012
2012-08-29	0,0395	035/B/NBP/2012
2012-09-26	0,0379	039/B/NBP/2012
2012-10-31	0,0373	044/B/NBP/2012
2012-11-28	0,0372	048/B/NBP/2012
2012-12-24	0,0359	052/B/2012
	0,039	

11.4. Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe są wykazywane w cenie nabycia (powiększonej o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania) lub koszcie wytworzenia, pomniejszonym o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe są amortyzowane liniowo począwszy od miesiąca, w którym jest on dostępny do użytkowania. Stawki amortyzacji wynikają z okresów ekonomicznej użyteczności aktywów.

Stawki amortyzacyjne w Grupie kształtują się na następującym poziomie:

- budynki i budowle 1% - 10%,
- urządzenia techniczne i maszyny 12,5% - 20%,
- sprzęt komputerowy 20-33%,
- środki transportu 15% - 20%,
- pozostałe środki trwałe 1% - 10%,
- wartości niematerialne i prawne 10%-50%.

Inwestycje w obce obiekty wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o odpisy amortyzacyjne. Długość amortyzacji odpowiada okresowi najmu takiego obcego obiektu lub okresowi jego użyteczności, jeżeli ten jest krótszy.

Każdorazowo, po wykonaniu modernizacji, koszt ten ujmowany jest w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych, jeżeli kryteria ujmowania są spełnione. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia, lub gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści ekonomiczne wynikające z dalszego użytkowania lub sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu, obliczone jako różnica między wpływami ze sprzedaży a wartością bilansową usuwanego składnika aktywów, ujmowane są w rachunku zysków i strat okresu, w którym dokonywana jest operacja gospodarcza.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania. Jednostka klasyfikuje składnik aktywów trwałych (lub grupę) jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze wykorzystanie. Jednostka wycenia składnik aktywów trwałych (lub grupę) zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

11.5. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane początkowo w wartości równej cenie nabycia, powiększonej o koszty transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt zastąpienia części nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania nieruchomości. Po początkowym ujęciu nieruchomości są wykazywane w wartości godziwej, która odzwierciedla warunki rynkowe na dzień bilansowy. Wartości godziwe są określone na dzień bilansowy na podstawie niezależnych wycen rzeczoznawców. Zyski lub straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości są ujmowane w rachunku zysków i strat tego okresu, w którym powstały.

Przeniesienie aktywów do nieruchomości inwestycyjnych (reklasyfikacja np. ze środków trwałych, lub środków trwałych w budowie) następuje tylko wtedy, gdy zmienia się sposób użytkowania przez właściciela, potwierdzone bądź przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela, bądź rozpoczęcie użytkowania na podstawie umowy leasingu. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Grupę staje się nieruchomością inwestycyjną, Grupa stosuje zasady opisane w części „Rzeczowe aktywa trwałe” aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości.

Przeniesienie inwestycji z nieruchomości do aktywów trwałych i zapasów lub z zapasów do nieruchomości

W przypadku przeniesienia aktywów z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, różnicę między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na ten dzień przeniesienia a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w rachunku zysków i strat. W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, zakładany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania.

Nieruchomości przeznaczone na sprzedaż w ramach zwykłej działalności jednostki ujmowane są w pozycji zapasy. Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Nabycie nieruchomości przeznaczonej do modernizacji

W przypadku gdy Grupa nabywa nieruchomość inwestycyjną, która wymaga poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych, jej początkową wartość wycenia się w cenie nabycia. Wartość nakładów adaptacyjnych zostaje aktywowana w wartości początkowej nieruchomości, do czasu zakończenia prac modernizacyjnych. Nieruchomość na czas niezbędnych robót pozostaje nieruchomością inwestycyjną i nie jest przeklasyfikowywana do nieruchomości zajmowanych przez właściciela (środki trwałe w budowie). Wycena takiej nieruchomości w trakcie modernizacji, jak również po jej zakończeniu odbywa się zgodnie z MSR 40, tj. wartość nieruchomości podlega każdorazowo wycenie na dzień bilansowy do wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Nieruchomość inwestycyjna w budowie

Grupa prezentuje nieruchomości inwestycyjne w trakcie budowy jako nieruchomości inwestycyjne. Nieruchomości te w czasie trwania budowy wyceniane są według wartości godziwej od momentu, gdy jest możliwe wiarygodne ustalenie tej wartości.

11.6. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia (jeżeli spełniają kryteria rozpoznawania dla prac badawczych i rozwojowych), pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia.

Każdorazowo Grupa ocenia, czy dana wartość niematerialna ma ograniczony czy nieokreślony okres użytkowania.

Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujemnie się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okres amortyzacji w odniesieniu do wartości niematerialnych wynosi jak poniżej:

1. nabyte prawa majątkowe, licencje i koncesje - nie krócej niż 4 lata i nie dłużej niż 25 lat, oprogramowanie komputerów - nie krócej niż 4 lata i nie dłużej niż 7 lat,
2. pozostałe wartości niematerialne i prawne - nie krócej niż 4 lata i nie dłużej niż 7 lat. Koszty prac badawczych nie podlegają aktywowaniu i są prezentowane w rachunku zysków i strat jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione,
3. koszty prac rozwojowych są amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich ekonomicznej przydatności. W przypadku, gdy niemożliwe jest wyodrębnienie wytworzonego we własnym zakresie składnika aktywów, koszty prac rozwojowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia/kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Grupa nie ponosiła w ciągu roku obrotowego i nie posiada na dzień bilansowy kosztów prac badawczych ani rozwojowych.

Wartość firmy

Wartość firmy powstaje z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej spełniającej definicję „przedsięwzięcia” w rozumieniu MSSF 3 i stanowi nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość firmy nie podlega amortyzacji, natomiast na koniec każdego roku obrotowego podlega ona testowi z tytułu utraty wartości.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment działalności zgodnie z definicją podstawowego lub uzupełniającego wzoru sprawozdawczości finansowej Grupy określonego na podstawie MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

11.7. Leasing

Grupa jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Grupa jako leasingodawca

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi Grupa zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Początkowe koszty bezpośrednie poniesione w toku negocjowania umów leasingu operacyjnego dodaje się do wartości bilansowej środka stanowiącego przedmiot leasingu i ujmuje przez okres trwania leasingu na tej samej podstawie, co przychody z tytułu wynajmu. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako przychód w okresie, w którym staną się należne.

11.8. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższona wartość bilansowa składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

11.9. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych i zapasów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w notce 28.

11.10. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe objęte standardem MSR 39 klasyfikuje się do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (zasadniczo przeznaczone do obrotu, nabyte w celu odsprzedaży),
- pożyczki i należności (aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do ustalenia płatnościami, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku),
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (posiadające stałe, lub dające się określić terminy wymagalności lub zapadalności i w zamierzeniu Grupy mają być utrzymywane do tego terminu),
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (nie zaliczone do żadnej z powyższych kategorii).

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pożyczki udzielone i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeżeli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatki odroczone, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

Grupa dokonuje klasyfikacji w momencie początkowego ujęcia, a tam gdzie jest to dopuszczalne i odpowiednie, dokonuje weryfikacji tej klasyfikacji na koniec okresu obrotowego.

11.11. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych i tak ustalonych strat z tytułu utraty wartości nie poddaje się odwróceniu poprzez rachunek zysków i strat.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwrócenia odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

11.12. Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

Oceny, czy dany wbudowany instrument pochodny podlega wydzieleniu Grupa dokonuje na moment jego początkowego ujęcia. W przypadku instrumentów wbudowanych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych Grupa dokonuje oceny wbudowanych instrumentów pochodnych na dzień połączenia, który to dzień jest dniem ich początkowego ujęcia przez Grupę.

11.13. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

11.14. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Cena sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Rozchód zapasów wycenia się metodą FIFO.

Spółki Grupy klasyfikują zapasy na następujące składniki: materiały, półprodukty, produkty oraz towary. W jednostce dominującej Orphée S.A. jako towary klasyfikuje się odczynniki i części zamienne do analizatorów, natomiast jako wyroby – analizatory, które są produkowane przez outsourcingera na zlecenie Spółki. W spółkach handlowych Kormiej Rusland i Kormiej Diana wszystkie zapasy są klasyfikowane jako towary, natomiast w irlandzkiej spółce Innovation Enterprises Ltd. materiałami są zapasy służące do produkcji odczynników oraz materiały opakowaniowe i etykiety, półwyrobami – zakończone w procesie produkcyjnym płyny w dużych zbiornikach, które następnie będą dozowane do konkretnych zestawów, klasyfikowanych jako wyroby.

Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.). Zapasy wykazywane są w wartości netto pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizujące zapasy tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania.

11.15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściąganie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Na każdy dzień bilansowy kierownictwo Grupy ocenia prawdopodobieństwo odzyskania należności i decyduje o odpisach aktualizujących.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty, oprócz powyższych kryteriów stosuje się do wybranych należności podejście indywidualne.

11.16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne to środki zgromadzone na rachunkach bankowych i w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności.

Środki pieniężne wycenia się w wartości nominalnej, z tym że wartość środków na rachunkach bankowych obejmuje także skapitalizowane, dopisane do stanu środków na rachunku bankowym odsetki.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

11.17. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem. Przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

11.18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2013 roku jak również na dzień 31 grudnia 2012 żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami, Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnie wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ujmuje zobowiązanie z tytułu opcji udzielonych udziałowcom mniejszościowym według wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Na każdy dzień bilansowy kapitał udziałowców mniejszościowych, którym udzielono opcji, przestaje być ujmowany tak jakby nastąpiło nabycie udziałów mniejszości. Różnica pomiędzy wartością kapitału mniejszości, który na dzień bilansowy przestaje być ujmowany, a wartością ujętego zobowiązania z tytułu opcji jest ujmowana w kapitałach własnych.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Dywidendy

Dywidendy na rzecz akcjonariuszy ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie do momentu wypłaty.

11.19. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek prawny lub zwyczajowy wynikający ze zdarzeń przeszłych oraz gdy jest prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wpływ korzyści ekonomicznych i można wiarygodnie oszacować ich wartość. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

11.20. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Spółki Grupy w swoich regulaminach nie mają wpisanych praw do nagród jubileuszowych lub odpraw emerytalnych. Lokalne prawa, na podstawie których działają spółki Grupy nie wymagają tworzenia rezerw na odprawy emerytalne. Z uwagi na te przepisy oraz niewielkie ewentualne wysokości takich rezerw Grupa zdecydowała ich nie tworzyć.

11.21. Płatności w formie akcji własnych

W Grupie nie występują płatności w formie akcji własnych.

11.22. Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne

Spółki Grupy nie przeznaczają zysku na cele pracownicze lub fundusze specjalne. Zysk przeznaczany jest na kapitał zapasowy, bądź na wypłatę dywidendy.

11.23. Dotacje

Dotacje rządowe, łącznie z niepieniężnymi dotacjami wykazywanymi w wartości godziwej, ujmowane są wyłącznie wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Grupa spełni warunki związane z daną dotacją oraz, że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana. W przypadku, gdy dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Natomiast w przypadku, gdy dotacja dotyczy określonego składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie jest stopniowo ujmowana w rachunku zysków i strat jako przychód proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dokonywanych od tego składnika aktywów.

11.24. Przychody

Przychody ze sprzedaży towarów i usług

Przychody ze sprzedaży towarów i usług są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy lub gdy towary oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

11.25. Podatki

Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych.

Podatek wykazany w rachunku zysków i strat to podatek bieżący obciążający wynik okresu sprawozdawczego Grupy oraz część odroczonego, stanowiąca zmianę stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie.

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym. Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu,

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać w/w różnice, aktywa i straty.

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczonego wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą w innych całkowitych dochodach dotyczących pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczącym pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

11.26. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto Grupy oraz zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany okres przez liczbę akcji na koniec okresu sprawozdawczego. Każda emisja akcji zwykłych w trakcie roku obrotowego uprawnia do dywidendy od początku roku obrotowego.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez prawdopodobną liczbę akcji uwzględniającą przyszłe emisje.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

11.27. Kapitał własny

Kapitał własny to aktywa pomniejszone o zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Kapitały własne ujmują się w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa, postanowieniami statutu.

11.28. Rozliczenia międzyokresowe

Czynne rozliczenia międzyokresowe

Grupa dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych.

Bierne rozliczenia międzyokresowe

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy (obejmują przychody przyszłych okresów).

12. Informacje dotyczące segmentów działalności

Organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem odbywają się w podziale na segmenty, uwzględniając rodzaj oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów operacyjnych stanowi strategiczną jednostkę gospodarczą, oferującą inne wyroby i towary. Segmenty operacyjne są agregowane w segmenty sprawozdawcze w oparciu o charakter działalności.

W Grupie Kapitałowej wyróżniono następujące segmenty sprawozdawcze, które są zbieżne z branżami w segmencie IVD:

1. **Biochemia** – sprzedaż analizatorów biochemicznych oraz odczynników,
2. **Hematologia** – sprzedaż analizatorów hematologicznych oraz odczynników,
3. **Analityka Ogólna** – sprzedaż odczynników do analizy parametrów moczu,
4. **Parazytologia** – sprzedaż próbek i aparatury do analizy pasożytów w kale,
5. **Elektroforeza** – sprzedaż żeli do rozdzielania białek oraz analizatorów z linia odczynnikową,
6. **Koagulologia** – sprzedaż odczynników i analizatorów do badań krzepliwości krwi,
7. **Cytologia** – sprzedaż analizatorów i odczynników do badań cytologicznych,
8. **Immunologia** – sprzedaż analizatorów i odczynników immunologicznych,
9. **ESR** – sprzedaż analizatorów i odczynników do sedymentacji erytrocytów,
10. **Serwis** – sprzedaż części zamiennych.

Grupa rozlicza transakcje między segmentami w taki sposób, jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych – przy zastosowaniu bieżących cen rynkowych. Grupa analizuje również segmenty geograficzne, które są zbieżne z krajami, na którym działa dany dystrybutor.

Rada Dyrektorów dokonuje oceny wyników segmentu na podstawie przychodów, wyniku oraz aktywów segmentu. Polityka podatkowa zarządzana jest na poziomie całej Grupy i nie jest alokowana do segmentów operacyjnych.

Informacje dotyczące segmentów działalności sporządza się zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi do sporządzenia i prezentacji skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Orphée S.A.

Poniższe tabele przedstawiają analizę segmentową za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku. Rok 2013 jest pierwszym w którym następuje prezentacja segmentów Grupy Kapitałowej. W poprzednim roku obrotowym Orphée S.A. nie posiadała Grupy kapitałowej, a jednostka dominująca działała tylko w segmencie „Hematologii”. Wszystkie aktywa, przychody i koszty odnosiły się tylko do tego segmentu.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

Wynik oraz aktywa segmentu operacyjnego za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 roku (dane skonsolidowane GK Orphée S.A.)

	Biochemia	Hematologia	Analityka Ogólna	Parazytologia	Elektroforeza	Koagulologia	Cytologia	Immunologia	ESR	Serwis	Pozostałe	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	3 963	10 514	18	850	328	308	29	150	18	823	475	17 476
Koszt własny sprzedaży	2 442	7 537	13	417	215	187	19	99	15	595	326	11 864
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	1 521	2 977	5	433	113	121	10	51	3	229	150	5 612
Koszty sprzedaży	820	1 605	3	233	61	65	5	28	2	123	81	3 025
Koszty ogólnego zarządu	241	473	1	69	18	19	2	8	1	36	24	891
Zysk/strata ze sprzedaży	460	900	1	131	34	36	3	15	1	69	45	1 696
Pozostałe przychody (nie przypisane do segmentu)	350											350
Pozostałe koszty (nie przypisane do segmentu)	137											137

	Biochemia	Hematologia	Analityka Ogólna	Parazytologia	Elektroforeza	Koagulologia	Cytologia	Immunologia	ESR	Serwis	Pozostałe	RAZEM
Aktywa trwałe przypisane do segmentu	3 904	550	0	0	0	0	0	11 516	6 014	0	0	21 984
Aktywa trwałe nie przypisane do segmentu	1 357											1 357
Aktywa obrotowe	2 841	21 656	13	610	235	221	20	108	13	590	341	26 648
Aktywa obrotowe nie przypisane do segmentu	5											5
Zobowiązania krótkoterminowe	5 045	7 164	6	195	100	87	9	45	7	277	152	13 089
Zobowiązania i rezerwy nie przypisane do segmentu	5											5

Wynik oraz aktywa segmentu operacyjnego za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012 roku (dane jednostkowe Orphée S.A.)

	Hematologia	Serwis	Pozostałe	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	8 688	466	325	9 480
Koszty własny sprzedaży	5 828	321	156	6 305
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	2 861	145	169	3 175
Koszty sprzedaży	1 009	51	60	1 120
Koszty ogólnego zarządu	341	17	20	379
Zysk/strata ze sprzedaży	1 510	77	89	1 676
Pozostałe przychody (nie przypisane do segmentu)	24			24
Pozostałe koszty (nie przypisane do segmentu)	0			0

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

	Hematologia	Serwis	Pozostałe	RAZEM
Aktywa trwałe przypisane do segmentu	435	0	0	430
Aktywa trwałe nie przypisane do segmentu	0			0
Aktywa obrotowe	22 896	265	184	23 345
Aktywa obrotowe nie przypisane do segmentu	0			0
Zobowiązania krótkoterminowe	6 814	108	53	6 975
Zobowiązania i rezerwy nie przypisane do segmentu	0			0

Przychody - segmenty geograficzne za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 roku (dane skonsolidowane GK Orphée S.A.)

	BIOCHEMIA	HEMATOLOGIA	Analityka Ogólna	Parazytologia	Elektroforeza	Koagulologia	Cytologia	Immunologia	ESR (OE)	SERWIS	POZOSTAŁE	RAZEM	
KRAJ	Yn. CHF	Yn. CHF	Yn. CHF	Yn. CHF	Yn. CHF	Yn. CHF	Yn. CHF	Yn. CHF	Yn. CHF	Yn. CHF	Yn. CHF	Yn. CHF	%
ROSJA	1 553	1 562		850	300	273		150	18	116	17	4 839	27,7%
POLSKA	14	2 249								156	4	2 424	13,9%
CHINY	640	882					17			5	4	1 549	8,9%
BRAZYLIA	2	493								73	22	589	3,4%
BIALORUŚ	354	85	11		29	34				11	1	524	3,0%
BANGLADESZ		460								32	-6	486	2,8%
INDIE	41	350								13	28	432	2,5%
KOREA	38	260								13	3	314	1,8%
GWATEMALA	7	273								13	17	311	1,8%
UK	207	74	6							3	6	296	1,7%
PANAMA		260								10	21	291	1,7%
WENEZUELA		212								50	26	289	1,7%
IRAK	44	210								1	7	261	1,5%
TURCJA	59	152								22	18	251	1,4%
FILIPINY	0	216								18	9	243	1,4%
INDONEZJA	10	194								12	1	217	1,2%
WŁOCHY	7	124								1	77	208	1,2%
ALGERIA		201									4	205	1,2%
SZWAJCARIA	5	137								57	1	201	1,1%
RUMUNIA	15	146					11			22	0	193	1,1%
POZOSTAŁE (80 krajów)	965	1 973	2	0	0	0	0	0	0	198	217	3 355	19,2%
Razem	3 963	10 514	18	850	328	308	29	150	18	823	475	17 476	100%

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

Przychody - segmenty geograficzne za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012 roku (dane jednostkowe Orphée S.A.)

	Biochemia	Hematologia	Serologia	Analityka Ogólna	Parazytologia	Elektroneta	Koagulologia	Oftologia	Vaccette	Serwis	Pozostałe	RAZEM	
	tys. CHF	tys. CHF	tys. CHF	tys. CHF	tys. CHF	tys. CHF	tys. CHF	tys. CHF	tys. CHF	tys. CHF	tys. CHF	tys. CHF	%
KRAJ													
POLSKA	0	1 468	0	0	0	0	0	0	0	71	13	1 551	16,4%
CHINY	0	860	0	0	0	0	0	0	0	1	5	866	9,1%
BRAZYLIA	0	688	0	0	0	0	0	0	0	20	15	724	7,6%
BANGLADESZ	0	641	0	0	0	0	0	0	0	18	2	661	7,0%
INDIE	0	615	0	0	0	0	0	0	0	12	24	650	6,9%
SZWAJCARIA	0	201	0	0	0	0	0	0	0	69	5	274	2,9%
INDONEZJA	0	248	0	0	0	0	0	0	0	18	2	268	2,8%
JAPONIA	0	218	0	0	0	0	0	0	0	19	19	256	2,7%
FILIPINY	0	208	0	0	0	0	0	0	0	14	14	235	2,5%
TUNEZJA	0	166	0	0	0	0	0	0	0	13	20	199	2,1%
ALGERIA	0	178	0	0	0	0	0	0	0	12	4	194	2,0%
RUMUNIA	0	176	0	0	0	0	0	0	0	4	0	180	1,9%
WENEZUELA	0	135	0	0	0	0	0	0	0	16	20	171	1,8%
MEKSYK	0	145	0	0	0	0	0	0	0	10	6	162	1,7%
UK	0	155	0	0	0	0	0	0	0	1	2	158	1,7%
EKWADOR	0	129	0	0	0	0	0	0	0	9	7	146	1,5%
KOREA	0	137	0	0	0	0	0	0	0	2	4	144	1,5%
PAKISTAN	0	134	0	0	0	0	0	0	0		0	134	1,4%
PANAMA	0	111	0	0	0	0	0	0	0	4	10	124	1,3%
TAJLANDIA	0	81	0	0	0	0	0	0	0	29	11	121	1,3%
POZOSTALE KRAJE (67)	0	1 994	0	0	0	0	0	0	0	125	142	2 261	23,9%
Razem	0	8 688	0	0	0	0	0	0	0	466	325	9 480	100%

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

13. Przychody i koszty

13.1. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012
Rozwiązanie odpisu na należności		
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		
Zysk z tytułu przeliczania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej		
Ujemna wartość firmy	197	0
Inne	153	24
Pozostałe przychody ogółem	<u>350</u>	<u>24</u>

13.2. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012
Utworzenie odpisu na należności		
Strata na sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Odszkodowania i ugody wypłacone	137	
Koszty egzekucji należności, należności nieściągalne		
Kary umowne i odszkodowania pozostałe		
Inne		
Pozostałe koszty ogółem	<u>137</u>	<u>0</u>

13.3. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012
Przychody z tytułu odsetek bankowych	168	33
Przychody z tytułu objęcia papierów dłużnych		
Różnice kursowe	640	616
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek		
Zysk ze zbycia inwestycji oraz odpisy aktualizujące	14	0
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	116	
Inne	28	13
Przychody finansowe ogółem	<u>966</u>	<u>662</u>

Różnice kursowe Grupa rozpoznaje przy transakcjach na rachunkach walutowych, jak i przy rozrachunkach z kontrahentami prowadzonych za pośrednictwem konta bankowego lub płatności gotówkowych. Ustalenie różnic kursowych następuje w wyniku dokonania dwukrotnego przeliczenia walut i następnie porównania wyników. Za pierwszym razem Grupa dokonuje przeliczenia według kursu obowiązującego na dzień zdarzenia gospodarczego, czyli np. świadczenia usługi lub wystawienia faktury. Za drugim, po kursie obowiązującym w dniu otrzymania należności lub spłaty zobowiązania. Wynikająca z tych dwóch przeliczeń różnica stanowi właśnie różnicę kursową ujętą jako przychód lub koszt finansowy. Wyceny bilansowe w rachunku zysków i strat Grupa ujmuje per saldo. W notach zostały zaprezentowane szkieletem rozwarciem. Komentarz ten również odnosi się do kosztów finansowych, przedstawionych w kolejnej tabeli.

13.4. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012
Odsetki od kredytów bankowych i otrzymanych pożyczek	63	144
Odsetki od wyemitowanych papierów dłużnych		
Odsetki od innych zobowiązań	275	0
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego		
Różnice kursowe	110	457
Strata ze zbycia inwestycji		
Aktualizacja aktywów finansowych		
Koszty emisji papierów wartościowych		
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej		
Pozostałe-ujemne różnice kursowe w części stanowiącej nadwyżkę nad dodatnimi różnicami kursowymi za dany rok obrotowy w jednostce zależnej	265	0
Koszty finansowe ogółem	<u>713</u>	<u>601</u>

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

13.5. Koszty według rodzajów

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012
Amortyzacja	257	39
Zużycie materiałów i surowców do produkcji i energii	6 555	5 002
Usługi obce	937	310
Podatki i opłaty	341	39
Koszty świadczeń pracowniczych	2 718	801
Pozostałe koszty rodzajowe	1 254	632
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	12 062	6 823
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	6 522	4 757
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	3 025	1 120
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	891	379
Zmiana stanu produktów	-1 624	-567
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	0	0
Wartości sprzedanych towarów i materiałów	5 342	1 548

Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w rachunku zysków i strat

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:		
Amortyzacja środków trwałych	11	
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych		
Amortyzacja wartości niematerialnych	69	
	<u>80</u>	<u></u>
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:		
Amortyzacja środków trwałych	162	33
Koszty z tytułu leasingu operacyjnego		
	<u>162</u>	<u>33</u>
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:		
Amortyzacja środków trwałych	15	5
Koszty z tytułu leasingu finansowego		
Amortyzacja wartości niematerialnych		
	<u>15</u>	<u>5</u>

13.6. Koszty świadczeń pracowniczych

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012
Wynagrodzenia	2 554	801
Koszty ubezpieczeń społecznych	164	
Koszty świadczeń emerytalnych		
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia		
Koszty z tytułu programu płatności w formie akcji własnych		
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych		
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem, w tym:	2 718	801
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	259	0
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	1 736	669
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	723	132

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

14. Podatek dochodowy

14.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012
Skonsolidowany rachunek zysków i strat		
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	79	4
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych		
Odroczony podatek dochodowy		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-592	0
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	-513	4

14.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	2 162	1 761
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej		
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem	2 162	1 761
Podatek według średniej stawki stawki podatkowej obowiązującej w Grupie (17%)	368	299
Odwrócenie rezerwy/aktywa na podatek odroczony spółek komandytowo-akcyjnych		
Nieujęte straty podatkowe		
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	118	0
Zyski niebędące podstawą do opodatkowania	-407	-295
Nierozpoznanie wcześniej aktywo podatkowe	-592	0
Pozostałe		
Podatek według efektywnej stawki podatkowej	-513	4
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	-513	4
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	0	0

Spółka irlandzka Innovation Enterprises Ltd posiada do wykorzystania stratę podatkową w kwocie ok. 3 mln €. Korzysta ona również ze zwrotów podatkowych na nakłady na prace B+R. Każdego roku tworzona jest dokumentacja z działalności badawczej i rozwojowej, a następnie spółce przysługuje 25% zwrotu poniesionych kosztów. Efektywna stopa podatkowa dla Grupy wyniosła w roku 2013 - 3,65 % a w 2012 roku - 0,23 %. Stopa efektywna jest faktyczną stopą podatkową Grupy Kapitałowej, czyli obrazuje skalę obciążeń podatkowych Grupy na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

14.3. Odroczone podatek dochodowy

Grupa nie utworzyła rezerwy na podatek odroczone. Grupa wykazuje tylko aktywo na podatek odroczone.

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	592	0

15. Działalność zaniechana

W okresie 12 miesięcy 2013 roku Grupa Orphée S.A. nie wykazywała działalności zaniechanej.

16. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa o ZFŚS nie obowiązuje Spółek z Grupy Kapitałowej.

17. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadający na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących na koniec okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadający na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących na koniec okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	2 694	1 757
Zysk / Strata na działalności zaniechanej		
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	2 694	1 757
Wpływ obligacji zamiennych na akcje	0	0
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	2 694	1 757
Podstawowy zysk netto przypadający na jedną akcję w zł przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	0,11	0,11
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję w zł przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	0,09	0,07
	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012
Liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	24 608 500	16 600 000
Wpływ rozwodnienia		
Opcje na akcje	0	0
Prawdopodobna emisja akcji	7 000 000	8 008 500
Liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	31 608 500	24 608 500

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

Wszystkie zdarzenia, które miały miejsce w okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych zostały opisane w Nocie 32.1.1.

18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Zdecydowano o niewypłacie dywidendy za rok 2012, do wypłaty której podstawą byłby jednostkowy wynik netto podmiotu dominującego w Grupie. Wynik skonsolidowany nie podlega podziałowi a jedynie zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

19. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu i pozostałe	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku		72	335	407
Nabycia		4		4
Nabycie jednostki zależnej	1 783	309	70	2 162
Sprzedaż				
Likwidacja				
Transfer ze środków trwałych w budowie				
Reklasyfikacja z nieruchomości inwestycyjnych (zmiana przeznaczenia, sposobu użytkowania)				
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 roku	1 783	385	405	2 573
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku		42	295	337
Odpis amortyzacyjny za okres		7	11	18
Odpis aktualizujący				
Sprzedaż				
Likwidacja				
Inne				
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku		49	306	355
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku		30	40	70
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 roku	1 783	336	99	2 218
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu i pozostałe	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2012 roku		68	332	400
Nabycia		4	3	7
Nabycie jednostki zależnej				
Sprzedaż				
Likwidacja				
Transfer ze środków trwałych w budowie				
Reklasyfikacja z nieruchomości inwestycyjnych (zmiana przeznaczenia, sposobu użytkowania)				
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2012 roku	0	72	335	407
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2012 roku		35	282	317
Odpis amortyzacyjny za okres		7	13	20
Odpis aktualizujący				
Sprzedaż				
Likwidacja				
Reklasyfikacja do nieruchomości inwestycyjnych (zmiana przeznaczenia, sposobu użytkowania)				
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2012 roku	0	42	295	337
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2012 roku	0	33	50	83
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2012 roku	0	30	40	70

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

Nieruchomość położona w Irlandii w Carrigtwohill, stanowiąca własność Spółki zależnej Innovation Enterprises Ltd, stanowi zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego. Grupa nie posiada żadnych zobowiązań umownych, których przedmiotem jest nabycie rzeczowych aktywów trwałych, a które nie byłyby ujęte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

20. Leasing

20.1. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

Grupa nie posiada środków trwałych na dzień 31 grudnia 2013 roku przyjętych do użytkowania na mocy umów leasingu operacyjnego.

20.2. Należności z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingodawca

Spółki grupy nie są stroną żadnych umów leasingowych. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej są stroną umów najmu powierzchni biurowych i magazynowych. Wartości łącznych kwot z tytułu wynajmu tej powierzchni wynosiła w 2013 roku 185 tys. CHF

20.3. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu – Grupa jako leasingobiorca

Spółki grupy nie są stroną żadnych umów leasingowych.

20.4. Należności z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu – Grupa jako leasingodawca

Grupa nie posiada środków trwałych na dzień 31 grudnia 2013 roku oddanych do użytkowania na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu.

21. Nieruchomości inwestycyjne

Pozycja nie występuje w niniejszym sprawozdaniu Grupy Orphée S.A.

22. Wartości niematerialne

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku	Koszty prac rozwojowych	Patenty i licencje	Wartość firmy	Inne	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku	846	98	0	10	954
Nabycia	56	56	0	10	122
Nabycie jednostki zależnej	508	413	196	26	1 143
Sprzedaż					
Likwidacja					
Transfer ze środków trwałych w budowie					
Różnice kursowe z przeliczenia					
Inne (działalność zaniechana)					
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 roku	1 410	567	196	46	2 219
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku	483	96	0	10	589
Odpis amortyzacyjny za okres	18	3	0	11	32
Odpis aktualizujący					
Sprzedaż					
Likwidacja					
Różnice kursowe z przeliczenia					
Inne (działalność zaniechana)					
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku	501	99	0	21	621
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku	363	2	0	0	365
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 roku	909	468	196	25	1 598

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku	Koszty prac rozwojowych	Patenty i licencje	Wartość firmy	Inne	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2012 roku	514	98		10	622
Nabycia					
Nabycie jednostki zależnej					
Sprzedaż					
Likwidacja					
Transfer ze środków trwałych w budowie	332				332
Różnice kursowe z przeliczenia					
Inne (działalność zaniechana)					
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2012 roku	846	98	0	10	954
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2012 roku	465	95		10	570
Odpis amortyzacyjny za okres	18	1			19
Odpis aktualizujący					
Sprzedaż					
Likwidacja					
Różnice kursowe z przeliczenia					
Inne (działalność zaniechana)					
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2012 roku	483	96	0	10	589
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2012 roku	49	2	0	0	51
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2012 roku	363	2	0	0	365

Grupa posiada wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie. Są to koszty aktywowanych prac rozwojowych w Spółkach Innovation Enterprises Ltd oraz Orphee S.A.

Grupa nie posiada wartości niematerialnych, do których tytuł prawny Grupy podlegałby ograniczeniom lub, które stanowiłyby zabezpieczenie zobowiązań.

Grupa nie posiada zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych.

Badanie utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy z konsolidacji

Wartość firmy wykazana w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 196 tys. CHF, z czego wartość 12 tys. CHF wynikała z nabycia udziałów w Kormej Diana Sp. z o.o., a 184 tys. CHF - z nabycia udziałów w Innovation Enterprises Ltd.

Wartość firmy z konsolidacji podlega corocznemu testowi na utratę wartości.

Test na utratę wartości Kormej Diana Sp. z o.o.

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia udziałów w spółce Kormej Diana Sp. z o.o. została alokowana do ośrodka wypracowującego środki pieniężne, jakim jest cała spółka Kormej Diana Sp. z o.o.

Wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana wartość firmy, ustalono na podstawie jego wartości użytkowej. Wyliczenie wartości użytkowej oparte jest na projekcjach przepływów pieniężnych dla tego ośrodka.

W wyliczeniach zostały przyjęte następujące założenia:

- w jednostce będącej ośrodkiem wypracowującym środki pieniężne przeanalizowano projekty będące w trakcie realizacji oraz projekty planowane do realizacji. Przyjęte w modelu przepływy pieniężne na 2014 roku zostały oparte na przychodach ze sprzedaży zgodnie z aktualnym budżetem. W okresie prognozy założono, że zmiana przychodów ze sprzedaży rok do roku w ujęciu realnym nie będzie przekraczała 0 %.
- prognozowana marża EBITDA wynosi 1 % i jest ustalona na podstawie oczekiwań Zarządu Kormej Diana Sp. z o.o. co do rozwoju rynku,

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

- szczegółową prognozą objęto okres pięcioletni, co zdaniem Zarządu Kornej Diana Sp. z o.o., jak też w opinii Kierownictwa Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej, jest bardziej adekwatne dla zobrazowania planowanego rozwoju spółki i projektu budowania struktur oddziałowych. W okresie szczegółowej analizy przyjęto średnio 1 % marży EBITDA i średnio 16,2 % wzrostu przychodów ze sprzedaży w ujęciu nominalnym. Dla pozostałego okresu funkcjonowania spółki obliczono wartość rezydualną przy zastosowaniu 19,8 % stopy wzrostu,
- stopa dyskonta ustalona została na poziomie średnioważonego kosztu kapitału i wynosi 27,4 % przed opodatkowaniem.

Na podstawie testu na utratę wartości przez wartość firmy, przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku, stwierdzono, że wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego alokowano wartość firmy jest większa niż jego wartość bilansowa i nie powinna zostać objęta odpisem z tytułu trwałej utraty wartości.

Ponadto Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości w odniesieniu do przeprowadzonego testu na utratę wartości firmy powstałej na nabyciu spółki Kornej Diana Sp. z o.o. Grupa stwierdziła, iż obliczenie wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana wartość firmy, jest najbardziej wrażliwe na zmianę marży EBITDA.

W analizie wrażliwości badano wpływ zmian zmiennych na wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W wyniku powyższej analizy stwierdzono, że spadek zmiany rok do roku przychodów ze sprzedaży o 13 p.p., nadal nie spowodowałby konieczności rozpoznania odpisu aktualizującego wartość firmy. Również wzrost stopy dyskontowej o 44 p.p. nie spowodowałby konieczności rozpoznania odpisu aktualizującego wartość firmy. W tym przypadku wysokość stopy wzrostu nie miała wpływu na wynik testu.

Obniżenie o 1 p.p. marży EBITDA realizowanej przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne, do którego została alokowana wartość firmy, spowodowałoby obniżenie wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, jednakże nadal nie byłoby konieczności rozpoznania odpisu aktualizującego wartość firmy.

Test na utratę wartości Innovation Enterprises Ltd.

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia udziałów w spółce Innovation Enterprises Ltd. została alokowana do ośrodka wypracowującego środki pieniężne, jakim jest cała spółka Innovation Enterprises Ltd.

Wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana wartość firmy, ustalono na podstawie jego wartości użytkowej. Wyliczenie wartości użytkowej oparte jest na projekcjach przepływów pieniężnych dla tego ośrodka.

W kalkulacjach zostały przyjęte następujące założenia:

- w jednostce będącej ośrodkiem wypracowującym środki pieniężne dokonano analizy projektów będących w trakcie realizacji oraz możliwych do realizacji, uwzględniając, że w spółce dokonano wielu zmian w zakresie optymalizacji kosztowo-organizacyjnej. Przyjęte w modelu przepływy pieniężne zostały oparte o najbardziej aktualne projekcje finansowe w zakresie przychodów ze sprzedaży. Założono, że w latach objętych prognozą średnia zmiana rok do roku przychodów ze sprzedaży w ujęciu realnym wyniesie 13,8 %.
- prognozowana marża EBITDA znajduje się w przedziale 10 - 14 % i jest ustalona na podstawie oczekiwań Zarządu Innovation Enterprises Ltd., co do skutków ograniczania kosztów w spółce,
- szczegółową prognozą objęto okres pięcioletni, co zdaniem Zarządu Innovation Enterprises Ltd., jak też w opinii Kierownictwa Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej, jest bardziej adekwatne dla zobrazowania planowanego rozwoju spółki. W okresie szczegółowej analizy przyjęto średnio 12 % marży EBITDA i średnio 15 % wzrostu przychodów ze sprzedaży w ujęciu nominalnym. Dla pozostałego okresu funkcjonowania spółki obliczono wartość rezydualną przy zastosowaniu 4,2 % stopy wzrostu,
- stopa dyskonta ustalona została na poziomie średnioważonego kosztu kapitału i wynosi 9,6 % przed opodatkowaniem.

Na podstawie testu na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy, przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku, stwierdzono, że wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego alokowano wartość firmy jest większa niż jego wartość bilansowa i nie powinna zostać objęta odpisem z tytułu trwałej utraty wartości.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

Ponadto Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości w odniesieniu do przeprowadzonego testu na utratę wartości firmy powstałej na nabyciu spółki Innovation Enterprises Ltd. Grupa stwierdziła, iż kalkulacja wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana wartość firmy, jest najbardziej wrażliwa na zmianę marży EBITDA i stopy dyskonta.

W analizie wrażliwości badano wpływ zmian zmiennych na wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W wyniku powyższej analizy stwierdzono, że spadek stopy wzrostu o 13 p.p., do poziomu -8,8 %, nadal nie spowodowałby konieczności rozpoznania odpisu aktualizującego wartość firmy. Również wzrost stopy dyskontowej o 7 p.p. lub spadek w okresie prognozy zmiany rok do roku przychodów ze sprzedaży o 36 p.p. nie spowodowałby konieczności rozpoznania odpisu aktualizującego wartość firmy.

Obniżenie o 7 p.p. marży EBITDA realizowanej przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne, do którego została alokowana wartość firmy, spowodowałoby obniżenie wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne jednakże nadal nie byłoby konieczności rozpoznania odpisu aktualizującego wartość firmy.

23. Udziały we wspólnych przedsięwzięciach

Grupa nie posiada udziałów we wspólnych przedsięwzięciach.

24. Połączenia jednostek gospodarczych, nabycia aktywów o znaczącej wartości i nabycia udziałów mniejszości

Połączenia jednostek gospodarczych, nabycia aktywów o znaczącej wartości i nabycia udziałów mniejszości

Wartość firmy	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Wartość powstała przy nabyciu akcji w:		
Innovation Enterprises Ltd.	184	0
Kormej Diana	12	0
Razem wartość firmy	196	0

W okresie 12 miesięcy roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 nie wystąpiły zmiany wartości firmy, wartość firm powstała w Grupie w 2013 roku.

Wartość firmy stanowi różnicę pomiędzy ceną nabycia udziałów, a wartością godziwą przejętych aktywów netto.

Wartość firmy, która powstała w wyniku nabycia akcji w spółkach została zweryfikowana w zakresie utraty wartości na dzień bilansowy. Opis testu i jego rezultaty zostały opisane w notcie 22 niniejszych zasad (polityk) rachunkowości i dodatkowych not objaśniających.

Nabycia jednostek gospodarczych, spełniających definicję przedsięwzięcia

Na dzień nabycia kontroli podmiot przejmujący Orphée S.A. ujął wartość firmy nabytą w ramach połączenia jednostek gospodarczych jako składnik aktywów Grupy. Tak ujęty składnik aktywów wycenił jako nadwyżkę kosztów nabycia w stosunku do udziału Orphée S.A. w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. W przypadku nabycia udziałów w Kormej Rusland, udział Orphée wyrażony w wartości godziwej aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przewyższył koszt nabycia (okazyjne nabycie). Grupa ponownie oszacowała ustalone wartości godziwe oraz wycenę kosztów nabycia, a nadwyżka pozostała po dokonaniu ponownego oszacowania została niezwłocznie odniesiona w rachunek zysków i strat roku obrachunkowego, w którym nastąpiło nabycie. Poniżej tabele zawierające poszczególne wartości liczbowe dotyczące nabycia.

Nabycie udziałów w spółce „Kormej Diana”

Ustalenie wartości firmy	
cena nabycia	20
aktywa netto na dzień 16 maja 2013 roku	9
udziały mniejszości na dzień 16 maja 2013 roku	1 (1,50%)
wartość firmy	12 (98,50%)

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

Nabycie udziałów w spółce „Kormiej Rusland”

Ustalenie wartości firmy	
cena nabycia	1 614
aktywa netto na dzień 16 maja 2013 roku	1.811
udziały mniejszości	0
ujemna wartość firmy odpisana w przychody 16 maja 2013 roku	-197

Nabycie udziałów w spółce „Innovation Enterprises”

Ustalenie wartości firmy	
cena nabycia	1 405
aktywa netto na dzień 16 maja 2013 roku	1 488
udziały mniejszości	267 (17,93%)
wartość firmy	184 (82,07%)

Udziały niekontrolujące na moment nabycia	% udział	kapitał mniejszości
Kormej Diana	1,50%	0
Innovation Enterprises	17,93%	267
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych	% udział	kapitał mniejszości
Dokupienie udziałów nabytych w trakcie roku za kwotę 634 tys. CHF (%)	11,87%	
Kwota kapitałów udziałowców niekontrolujących po rozliczeniu transakcji		91
Razem udziały niekontrolujące na dzień 31.12.2013	6,06%	91

Spółka dominująca w dwóch transakcjach, które miały miejsce w dniu 5 czerwca oraz 4 grudnia 2013 dokupiła akcje serii E w firmie Innovation Enterprises Ltd. w ilości 2.500.000 szt. za kwotę 250.000 EUR w każdej z transz. Łącznie Grupa dokupiła 5.000.000 szt. akcji za kwotę 500.000 EUR. Udział Orphée S.A. zwiększył się z 82,07% do 93,94% udziału w kapitale podstawowym tej Spółki.

Nabycie udziałów mniejszości w spółkach, które nie spełniają definicji przedsięwzięcia

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku nie było nabyć jednostek gospodarczych nie spełniających definicji przedsięwzięcia.

25. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Pozycja nie występuje w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

26. Inne aktywa długoterminowe

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Grunt		
Budynek		
Należności długoterminowe	164	
Udziały w jednostkach współkontrolowanych	18 769	0
	<u>18 933</u>	<u>0</u>

W innych aktywach długoterminowych prezentujemy udziały w jednostkach współzależnych wycenionych metodą praw własności. Rada Dyrektorów postanowiła o przeprowadzeniu testu na utratę wartości, zgodnie z zasadą ostrożności oraz z uwagi na wewnętrzną potrzebę oszacowania wartości użytkowej.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

Badanie utraty wartości w odniesieniu do wartości inwestycji w jednostce współkontrolowanej

Wartość inwestycji wykazana w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 18 769 tys. CHF i została ujęta według metody praw własności.

Wartość odzyskiwalną inwestycji, ustalono na podstawie jego wartości użytkowej. Wyliczenie wartości użytkowej oparte jest na projekcjach przepływów pieniężnych z tytułu udziału w tej inwestycji.

W kalkulacjach zostały przyjęte następujące założenia:

- w kolejnych latach Diesse Diagnostica Senese S.p.A. znajdzie się pod całkowitą kontrolą Orphée S.A.
- przepływy pieniężne zostały oparte o najbardziej aktualne projekcje finansowe, które odzwierciedlają obecny i potencjalny portfel zamówień. W latach objętych prognozą przyjęto średnią zmianę rok do roku przychodów ze sprzedaży w ujęciu realnym na poziomie 3,3%.
- prognozowana marża EBITDA znajduje się w przedziale 18-23% i została ustalona na podstawie oczekiwań Kierownictwa Orphée S.A. co do skutku efektu skali oraz synergii kosztów wewnątrz Grupy,
- szczegółową prognozą objęto okres pięcioletni, co w opinii Kierownictwa Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej, jest bardziej adekwatne dla zobrazowania planowanego rozwoju spółki. W okresie szczegółowej analizy przyjęto średnio 20,8% marży EBITDA i średnio 4,40% wzrostu przychodów ze sprzedaży w ujęciu nominalnym. Dla pozostałego okresu funkcjonowania spółki obliczono wartość rezydualną przy zastosowaniu 2,5% stopy wzrostu po okresie prognozy,
- stopa dyskonta ustalona została na poziomie średnioważonego kosztu kapitału i wynosi 10% po opodatkowaniu.

Na podstawie testu na utratę wartości inwestycji, przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku stwierdzono, że wartość odzyskiwalna inwestycji jest większa niż jej wartość bilansowa i nie powinna zostać objęta odpisem z tytułu trwałej utraty wartości.

Ponadto, Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości w odniesieniu do przeprowadzonego testu na utratę wartości inwestycji w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Grupa stwierdziła, iż obliczenie wartości użytkowej inwestycji, jest najbardziej wrażliwe na zmianę stopy dyskonta oraz stopy wzrostu po okresie prognozy.

W analizie wrażliwości badano wpływ zmian zmiennych na wartość odzyskiwalną inwestycji. W wyniku powyższej analizy stwierdzono, że spadek stopy wzrostu o 0,35 p.p., do poziomu 2,15%, nadal nie spowodowałby konieczności rozpoznania odpisu aktualizującego wartość inwestycji. Również wzrost stopy dyskontowej o 0,3 p.p. lub spadek zmiany rok do roku przychodów ze sprzedaży o 1 p.p. nie spowodowałby konieczności rozpoznania odpisu aktualizującego wartość inwestycji.

Obniżenie o 0,9 p.p. marży EBITDA realizowanej przez spółkę Diesse Diagnostica Senese S.p.A. spowodowałby obniżenie wartości odzyskiwalnej inwestycji, jednakże nadal nie byłoby konieczności rozpoznania odpisu aktualizującego wartość inwestycji.

Wynik testu nie wykazał podstaw do dokonania odpisu ze względu na utratę wartości, ponieważ wartość bilansowa inwestycji nie przekroczyła jej wartości odzyskiwalnej.

27. Świadczenia pracownicze

27.1. Programy akcji pracowniczych

Pozycja nie występuje w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

27.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Pozycja nie występuje w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

27.3. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

Pozycja nie występuje w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

28. Zapasy

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Materiały (według ceny nabycia)	1 021	0
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	442	0
Produkty gotowe:	4 839	3 657
Towary	1 461	0
Inne		
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	7 763	3 657

Na zapasach należących do Orphée S.A. ustanowiono zastaw, który jest zabezpieczeniem kredytu obrotowego dla jednostki nadrzędnej tj. PZ Cormay S.A. Zastaw ten ustanowiony jest na towarach handlowych w wysokości 7.200 tys. PLN. Kwota kredytu obrotowego wynosi 14 000 tys. PLN. Termin spłaty przypada na 30 kwietnia 2015 roku.

29. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Należności z tytułu dostaw i usług	4 348	1 686
Należności od jednostek stowarzyszonych		
Należności budżetowe (w tym podatek VAT do zwrotu od nabytych aktywów)	415	0
Pozostałe należności od osób trzecich	5	29
Pozostałe należności od podmiotów współzależnych		
Należności ogółem (netto)	4 768	1 715
Opis aktualizujący należności	152	
Należności brutto	4 920	1 715

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem Kierownictwa Jednostki dominującej, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności, właściwym dla należności handlowych Grupy.

Nie istnieją należności przeterminowane nieobjęte odpisami, które byłyby uznane za nieściągalne.

Tabela poniżej przedstawia terminy wymagalności należności od dnia bilansowego na dzień 31 grudnia 2013 oraz na dzień 31 grudnia 2012:

	Razem	nieprzeterminowane	<30 dni	30-90 dni	90-180 dni	180-360 dni	> 360 dni
31 grudnia 2013	4 768	245	138	2 481	1 904		
31 grudnia 2012	1 715	133	107	1 475			

Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Odpis aktualizacyjny na dzień 1 stycznia		
Zwiększenie		
Nabycie jednostki zależnej	152	
Wykorzystanie		
Likwidacja spółki		
Rozwiązanie		
Odpis aktualizacyjny na dzień 31 grudnia	152	0

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

30. Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Grupa dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych, poniższa tabela zawiera ich zestawienie.

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe czynne		
Prace rozwojowe	0	0
	0	0
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe czynne		
Prace rozwojowe		
Ubezpieczenia majątkowe		
Koszty na przełomie okresu		
Przedpłaty		
Podatek od nieruchomości		
Koszty pośrednictwa w sprzedaży		
Pozostałe	5	0
	5	0

31. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Środki pieniężne w banku i w kasie	14 117	17 973
Lokaty krótkoterminowe	0	0
W tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0
Kredyt w rachunku bieżącym	0	0

Kwoty kredytów w rachunku bieżącym zostały zaprezentowane w notce dotyczącej zobowiązań (nota 33)

32. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe

32.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31 grudnia 2013 roku kapitał akcyjny (podstawowy) podmiotu dominującego (Grupy) wynosi 2 461 tys. CHF i jest podzielony na 24 608 500 akcji o wartości nominalnej 0,1 CHF każda.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitał akcyjny (podstawowy) podmiotu dominującego (Grupy) wynosił 1 660 tys. CHF i był podzielony na 16 600 000 akcji o wartości nominalnej 0,1 CHF każda.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

	2013	2012
1. Wysokość kapitału podstawowego	2 461	1 660
2. Ilość udziałów/akcji tworzących kapitał, w tym:	24 608 500	16 600 000
- akcje/udziały zwykłe	24 608 500	16 600 000
- akcje/udziały uprzywilejowane	0	0
3. Struktura własności, w tym:	24 608 500	16 600 000
PZ CORMAY S.A.	10 000 000	10 000 000
rozdrobnieni nabywcy	6 600 000	6 600 000
PZ CORMAY S.A. akcje aportowe	1 013 099	0
rozdrobnieni nabywcy	6 995 401	0
4. Wartość nominalna jednej akcji/jednego udziału	0,1	0,1

W dniu 24 kwietnia 2014 roku NWZA Orphée S.A. przyjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z 2.460.850 CHF do maksymalnie 3.160.850 CHF, czyli o maksymalnie siedemset tysięcy franków szwajcarskich (700 000 CHF) w drodze emisji do siedmiu milionów (7 000 000) nowych akcji na okaziciela po dziesięć centymów (0,10 CHF) każda. Akcje dają prawo do dywidendy za bieżący rok obrotowy. Rada Dyrektorów jest upoważniona do ustalenia ceny emisyjnej oraz wysokości wkładu pod warunkiem, że cena emisyjna musi być powyżej bieżącej wartości rynkowej. Preferencyjne prawa poboru zostają wyłączone z uwagi to, że podwyższenie jest wykonywane po cenie emisyjnej powyżej aktualnej ceny rynkowej. Rada Dyrektorów jest upoważniona i zobowiązana do wykonania tego podwyższenia kapitału, przy czym należy zaznaczyć, że musi ona przestrzegać otrzymanych subskrypcji i dokonać podwyższenia jednorazowo w zależności od liczby akcji skutecznie subskrybowanych.

32.1.1 Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,1 CHF i zostały w pełni opłacone.

32.1.2 Prawa akcjonariuszy

Akcje wszystkich emisji mają prawo do dywidendy od początku roku, w którym nastąpiła emisja. Żadne akcje nie są uprzywilejowane i posiadają prawo do głosu w stosunku 1 szt akcji – 1 głos na walnym zgromadzeniu.

32.1.3 Akcjonariusze o znaczącym udziale

Wykaz znaczących akcjonariuszy (posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu) znajduje się w tabelach poniżej.

Stan na dzień 7.05.2014 roku

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna jednej akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Udział w kapitale podstawowym
PZ Cormay S.A.	13 400 000	13 400 000	0,1	54,45%	54,45%
Quercus TFI S.A.	2 144 075	2 144 075	0,1	8,71%	8,71%
ING OFE	1 650 000	1 650 000	0,1	6,71%	6,71%
Tomasz Tuora wraz z podmiotami zależnymi	1 233 824	1 233 824	0,1	5,01%	5,01%
Pozostali	6 180 601	6 180 601	0,1	25,12%	25,12%
RAZEM	24 608 500	24 608 500	0,1	100,00%	100,00%

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

Stan na dzień 31.12.2013 roku

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna jednej akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Udział w kapitale podstawowym
PZ Cormay S.A.	13 400 000	13 400 000	0,1	54,45%	54,45%
Quercus TFI S.A.	2 144 075	2 144 075	0,1	8,71%	8,71%
ING OFE	1 650 000	1 650 000	0,1	6,71%	6,71%
Pozostali	7 414 425	7 414 425	0,1	30,13%	30,13%
RAZEM	24 608 500	24 608 500	0,1	100,00%	100,00%

32.2. Kapitał zapasowy

Uzgodnienie zmian w kapitale zapasowym przedstawia poniższa tabela :

Kapitał zapasowy	2013	2012
Stan na początek okresu	15 764	0
zwiększenia	17 409	16 424
- dopłaty wspólników	0	0
- z podziału zysku	0	0
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0
- z innych odpisów	0	0
- ze sprzedaży akcji/udziałów powyżej ich wartości nominalnej	17 409	16 424
zmniejszenia	0	660
- pokrycie straty	0	0
- inne , przeniesienie na kapitał podstawowy	0	660
Stan na koniec okresu	33 173	15 764

32.3. Pozostałe kapitały rezerwowe

Uzgodnienie zmian w kapitałach rezerwowych przedstawia poniższa tabela :

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny- Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	2013	2012
Stan na początek okresu	0	0
- różnice kursowe z wyceny	-444	0
- z tytułu aktualizacji innych aktywów	0	0
Stan na koniec okresu	-444	0

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

Zysk (strata) z lat ubiegłych	2013	2012
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-2 376	-4 007
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	2 376	4 007
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
- korekty błędów	0	0
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 376	4 007
a) zwiększenie (z tytułu)	456	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0
odkup udziałów mniejszościowych	456	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	1 757	1 631
wynik roku ubiegłego	1 757	1 631
		0
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	1 075	2 376
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 075	-2 376

32.4. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Skonsolidowany zysk Grupy Kapitałowej nie podlega podziałowi, a jedynie zatwierdzeniu.

Statutowe sprawozdania finansowe wszystkich Spółek w Grupie Kapitałowej są przygotowywane zgodnie z lokalnymi standardami rachunkowości. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

Podziałowi podlega wynik jednostkowy Orphée S.A.

Rada Dyrektorów może zaproponować lub rekomendować Akcjonariuszom wypłatę dywidendy, jednak nie może podjąć decyzji w tej sprawie samodzielnie. W świetle prawa szwajcarskiego, wypłatę dywidendy może zatwierdzić wyłącznie Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zaliczki na poczet dywidendy nie są wypłacane. Dywidendę wypłaca się pod warunkiem, że do dyspozycji Spółki pozostaje niepodzielony zysk z lat ubiegłych lub dostępne do podziału kapitały w kwotach umożliwiających dokonanie takiej wypłaty. Zgodnie ze Statutem, Spółka ma obowiązek przeznaczyć co najmniej 20% rocznego zysku na kapitał zapasowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej 50% wartości nominalnej opłaconego kapitału zakładowego. Zgodnie z prawem szwajcarskim, wniosek Rady Dyrektorów w sprawie wypłaty dywidendy podlega zatwierdzeniu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy bezwzględną większością głosów. Ponadto, wniosek ten podlega zatwierdzeniu przez Biegłego Rewidenta pod kątem jego zgodności z przepisami prawa i statutem (art. 728 szwajcarskiego Kodeksu zobowiązań). Co do zasady, dywidenda jest wymagalna z chwilą podjęcia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwały w sprawie podziału zysku. Zgodnie z prawem szwajcarskim, roszczenie o wypłatę dywidendy ulega przedawnieniu po upływie pięciu lat od dnia wypłaty dywidendy. Kwoty dywidend, które nie zostały pobrane przez uprawnionych Akcjonariuszy w terminie pięciu lat od dnia wypłaty dywidendy przypadają Spółce i są przekazywane na kapitał zapasowy. Realizacja prawa do dywidendy przez polskich Akcjonariuszy będzie się odbywać za pośrednictwem KDPW.

Spółki w Grupie tworzą kapitał zapasowy, a wypłacają dywidendę do udziałowca, co w efekcie oznacza wpływ środków pieniężnych do podmiotu dominującego (za wyjątkiem udziałów mniejszości).

32.5. Udziały niekontrolujące

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Na początek okresu	0	0
Nabycie udziałów niekontrolujących	91	0
Sprzedaż udziałów niekontrolujących		
Udział w wyniku jednostek zależnych		
Udział w innych całkowitych dochodach		
Pozostałe		
Na koniec okresu	91	0

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

33. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz papiery dłużne

33.1. Oprocentowane kredyty i pożyczki

Nazwa spółki w Grupie	Kredytodawca/pożyczkodawca	Saldo kredytupożyczki na 31.12.2013 w tys. CHF			Saldo kredytupożyczki na 31.12.2012 w tys. CHF			zmiana stanu	Zabezpieczenia
		Krótkoterminowe	Długo-terminowe	Razem	Krótkoterminowe	Długo-Terminowe	Razem		
Orphée SA	PZ Cormay S.A.		291	291		2 250	2 250	-1 959	Brak
Orphée SA	J.E. Robert		1 928	1 928		2 000	2 000	-72	Brak
Orphée SA	Banque Cantonale de Genève	833		833	894		894	-61	Przedmiotem zabezpieczenia kredytu w banku BCGE jest cesja należności handlowych
Orphée SA	C2 (outsourcer analizatorów dla Orphée)		600	600		600	600	0	Brak
Innovation Enterprises Ltd.	Bank of Ireland		1 824	1 824				1 824	Hipoteka na nieruchomości w Camigtwohill w Irlandii oraz poręczenie od M.O'Donovan w kwocie 241 251 EUR oraz 6 349 EUR
Innovation Enterprises Ltd.	Bank of Ireland		611	611				611	
Innovation Enterprises Ltd.	Bank of Ireland	226		226				226	
RAZEM		1 059	5 254	6 313	894	4 850	5 744	569	

Oprocentowanie kredytów w CHF oparte jest na stopie LIBOR plus marża banku.

2 mln CHF jako udzielona pożyczka od J.E. Robert są oprocentowane 3% rocznie i ich spłata może nastąpić pod następującymi warunkami: spłata kapitału i odsetek może zostać uruchomiona dopiero po 1 stycznia 2013 roku, pod warunkiem osiągnięcia zysku netto przez Orphée w wysokości 2.000.000,00 CHF. Kwoty spłat pożyczki nie mogą w żadnym roku przekroczyć rocznie 20% zysku netto Grupy Kapitałowej PZ CORMAY S.A.

Różnica w saldzie sumy sald kredytów długoterminowych a kwota zobowiązań w bilansie wynika z nieujęcia w tabeli powyżej zobowiązania długoterminowego w wysokości 618 tys. CHF jako nieoprocentowanego.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

33.2. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

Pozycja nie występuje w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

33.3. Nabyte dłużne papiery wartościowe

Pozycja nie występuje w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

33.4. Udzielone pożyczki

Pozycja nie występuje w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

34. Rezerwy

34.1. Zmiany stanu rezerw

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Inne rezerwy	Rezerwy ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	0	14	14
Nabycie jednostki zależnej			
Utworzone w ciągu roku obrotowego			
Wykorzystanie	0	9	9
Rozwiązanie			
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	0	5	5
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2013 roku	0	5	5
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2013 roku			
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	0	5	5
Nabycie jednostki zależnej			
Utworzone w ciągu roku obrotowego	0	9	9
Wykorzystanie			
Rozwiązanie			
Na dzień 31 grudnia 2012 roku	0	14	14
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2012 roku	0	14	14
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2012 roku	0	0	0

34.2. Rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty

Rezerwa na naprawy gwarancyjne nie jest tworzona z uwagi na fakt, że aparaty oferowane przez spółki Grupy na eksport są sprzedawane do dystrybutorów na danym rynku. Dystrybutorzy to firmy, które mają zaplecze marketingowo-serwisowe zdolne do obsługi końcowych w łańcuchu dostaw użytkowników aparatów na danym rynku. Do tej obsługi należy również gwarancyjna obsługa serwisowa. W związku z tym, Grupa nie ponosi ciężaru obsługi serwisowej i gwarancyjnej.

34.3. Inne rezerwy

Pozostałe rezerwy dotyczą rezerwy na badanie sprawozdania finansowego.

35. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

35.1. Zobowiązania z tytułu zaliczek

Pozycja nie występuje w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

35.2. Zobowiązania pozostałe

Zobowiązania wykazane w bilansie są w przeważającej mierze płatne w terminie 30-90 dni od daty dokumentu obciążeniowego.

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 475	1 217
	<u>5 475</u>	<u>1 217</u>
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych		
Podatek VAT		
Podatek zryczałtowany u źródła		
Podatek dochodowy od osób fizycznych		
Pozostałe	1	1
	<u>1</u>	<u>1</u>
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	53	
Inne zobowiązania, w tym:		
Zobowiązania wobec istotnego klienta		
Zobowiązanie z tytułu opcji		
Zobowiązanie z tytułu zakupu udziałów i akcji		
Zobowiązanie z tytułu nabycia gruntu		
Zobowiązanie z tytułu instrumentu pochodnego IRS		
Zobowiązanie z tytułu kaucji		
	<u>53</u>	<u>0</u>
Razem	5 529	1 217

35.3. Rozliczenia międzyokresowe kosztów

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:		
Niewykorzystania urlopów		
Premii		
Niezaafaktrowane koszty - przedpłaty	426	0
Inne	203	0
	<u>629</u>	<u>0</u>
Razem	629	0
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2013	629	0
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2013	0	0

36. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31.12.2013 roku, jak również na dzień 31.12.2012 roku Grupa nie posiadała zobowiązań warunkowych. Na zapasach Spółki dominującej ustanowiono zastaw rejestrowy do kwoty 7.200 tys. PLN, jako zabezpieczenie kredytu obrotowego dla spółki nadrzędnej tj. PZ CORMAY S.A.

36.1. Sprawy sądowe

Sprawy sądowe – Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

Przejęcie pozostałych 50% praw do głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Diagnostica przez podmiot bezpośrednio zależny Orphée S.A. może opóźnić się z uwagi na spór z Diagnostica Holding s.r.l., która w styczniu 2014 r. zarzuciła Orphée naruszenie umowy przyznającej (i) Orphée prawo do nabycia, a (ii) Diagnostica prawo do sprzedaży dalszych 50% praw do głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Spółka zależna Emitenta - Orphée - nie zgadza się z tym zarzutem i podjęła niezbędne kroki prawne w celu jak najszybszego zakończenia zaistniałego konfliktu. Spór ten może mieć również negatywny wpływ na proces integracji Grupy Diesse z pozostałymi spółkami Grupy Orphée.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

Ewentualne rozwiązanie Umowy Opcji nie narusza praw Orphée S.A. do nabytych już przez nią 13.500.000 akcji serii A reprezentujących 50% głosów w Diesse. Ponadto, przedstawiciele Orphée, tj. Pan Tadeusz Tuora i Pan Tomasz Tuora nadal pełnią funkcje dwóch z czterech członków Rady Dyrektorów Diesse (Zarząd).

36.2. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe, jak również inne obszary działalności podlegające regulacjom prawnym (m.in. sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, uprawnionych do nakładania kar i sankcji. Jednakże obowiązujący system prawa nie jest doskonały, posiada luki i sprzeczności aksjologiczne i logiczne. Obszar ten obejmuje zarówno stanowienie prawa, jak i jego stosowanie. Niestabilność i niejasność wielu przepisów prawnych skutkuje rozbieżnością w ich interpretacji, co z kolei przekłada się na zajmowanie odmiennych stanowisk w relacjach organ podatkowy – przedsiębiorstwo.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku nie było konieczności tworzenia rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

36.3. Zobowiązania inwestycyjne

Pozycja nie występuje w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

37. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi na dzień 31.12.2013 roku oraz na dzień 31.12.2012 roku. Podane transakcje były realizowane w walucie EUR i tak też zostały zaprezentowane w niniejszej notce.

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	w tym przeterminowane	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	w tym zaległe, po upływie terminu płatności
PZ Comay S.A.	2012	1 248	493	106	0	23	0
	2013	2 100	826	0	0	1 179	0
Innovation Enterprises Ltd	2012	0	0	0	0	0	0
	2013	23	0	23	23	0	0
Diesse Diagnostica Senese S.p.A.	2012	0	0	0	0	0	0
	2013	198	0	198	32	0	0
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest wspólnikiem:	2013	-	-	-	-	-	-
	2012	-	-	-	-	-	-
Główna kadra kierownicza (członkowie Zarządów Grupy):	2013	-	-	-	-	-	-
	2012	-	-	-	-	-	-
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej	2013	-	-	-	-	-	-
	2012	-	-	-	-	-	-

37.1. Jednostka dominująca całej Grupy

Orphée S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej.

37.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę

Istnieje podmiot, który ma znaczący wpływ na Grupę Kapitałową Orphée SA, jest to podmiot dominujący Grupy wyższego szczebla – PZ CORMAY S.A.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

37.3. Jednostka współkontrolowana

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa posiada udziały w jednej jednostce współkontrolowanej – Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa nie posiadała udziałów w jednostce współkontrolowanej.

37.4. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

37.5. Pożyczka udzielona członkowi Rady Dyrektorów (Zarządu)

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku Grupa nie udzielała pożyczek członkom Zarządu.

37.6. Inne transakcje z udziałem członków Rady Dyrektorów (Zarządu)

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku w Grupie nie występowały programy motywacyjne i premie. Nie było innych transakcji z wyjątkiem wypłaty wynagrodzenia.

37.7. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

37.7.1 Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012
Zarząd jednostki dominującej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	299	252
Nagrody jubileuszowe	0	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0
Rada Nadzorcza jednostki dominującej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	0	0
Nagrody jubileuszowe	0	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0
Zarządy jednostek zależnych		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	294	446
Nagrody jubileuszowe	0	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0
Rada Nadzorcza jednostek zależnych		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	0	0
Nagrody jubileuszowe	0	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0
Razem	593	698

Powyższe wynagrodzenia obejmują umowy o pracę oraz kontrakty managerskie.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

37.7.2 Wynagrodzenie wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	138	110
Nagrody jubileuszowe	0	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0
Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego głównej kadrze kierowniczej (za wyjątkiem członków Zarządu i Rady Nadzorczej), do tej grupy zaliczono pracowników zarządzających zakładem pracy na stanowiskach dyrektorskich w Innovation Enterprises i Rusland	138	110

37.7.3 Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu i Rady Nadzorczej) w programie akcji pracowniczych

Nie było programów akcji pracowniczych w latach 2012 oraz 2013.

38. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe i środki pieniężne. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Zasadą stosowaną przez Grupę jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. Rada Dyrektorów weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

38.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych.

Grupa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie z zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym. Na dzień 31 grudnia 2013 roku wszystkie umowy kredytowe oparte były o zmienne oprocentowanie. Jedynym instrumentem, który był oprocentowany stałą stawką była pożyczka podporządkowana otrzymana przez Orphée SA od poprzedniego właściciela. Oprocentowanie zadłużenia w umowach kredytowych zawieranych przez Grupę jest oparte stawkach LIBOR dla CHF lub EUR, powiększonym o marżę banku, która jest każdorazowo negocjowana.

Grupa gromadzi i analizuje bieżące informacje z rynku na temat aktualnej ekspozycji na ryzyko zmiany stopy procentowej.

Niepewność co do przyszłego poziomu stóp procentowych, a w konsekwencji do wysokości przyszłych kosztów finansowych stanowi istotną przeszkodę w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Głównym celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest zabezpieczenie kosztów odsetkowych przed ich zwiększeniem wskutek wzrostu stóp procentowych. Możliwości zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej są analizowane i oceniane przez Grupę w zależności od aktualnych potrzeb. W 2013 roku Emitent nie zawierał kontraktów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Emitent nie był stroną żadnych transakcji zabezpieczających, w tym nie nabywała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej).

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
 Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach CHF)

	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku		
Kredyty w EUR oparte o stopę EURIBOR	+1,0%	27
Kredyty w CHF oparte o stopę LIBOR	+1,0%	8
Kredyty w EUR oparte o stopę EURIBOR	-0,5%	-13
Kredyty w CHF oparte o stopę LIBOR	-0,5%	-4
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku		
Kredyty w EUR oparte o stopę EURIBOR	+1,0%	
Kredyty w CHF oparte o stopę LIBOR	+1,0%	9
Kredyty w EUR oparte o stopę EURIBOR	-0,5%	
Kredyty w CHF oparte o stopę LIBOR	-0,5%	-4

Do testu na analizę wrażliwości przyjęto następujące założenia: oprocentowanie kredytów w EUR opartych o stopę EURIBOR oraz oprocentowanie kredytów w CHF opartych o stopę LIBOR może zmienić się o +1,0% lub -0,5%. Przyjęte założenia wynikają z większego prawdopodobieństwa zwiększenia stawek, niż ich zmniejszenia. Wynika to również z sytuacji stóp procentowych w bankach centralnych, w których Spółki Grupy prowadzą działalność.

38.2. Ryzyko walutowe

Spółki Grupy realizują przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach zagranicznych. Tym samym osiągają istotną część swoich przychodów w walutach obcych. Jednocześnie spółki pozyskują większość materiałów do produkcji odczynników do badań laboratoryjnych oraz towarów na rynkach zagranicznych, realizując płatności za powyższe towary i materiały głównie w walucie EUR oraz USD. Niewielka część zakupów prowadzona jest w jenie japońskim oraz funcie brytyjskim. Tym samym, większość przychodów ze sprzedaży realizowanych na rynkach eksportowych, związana jest z ryzykiem kursowym, które może powodować obniżenie rentowności sprzedaży w przypadku niekorzystnych zmian kursów walut, w których są dokonywane zakupy towarów i materiałów, jak i kursów walut, w których są osiągane przychody ze sprzedaży.

Należy jednak mieć na uwadze, iż osiągane przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową przychody ze sprzedaży nie bazują na umowach o charakterze długoterminowym, co pozwala na modyfikację swojej polityki cenowej w przypadku zmian kursów walut powodujących wzrost ceny zakupu surowców.

W 2013 roku spółki Grupy nie były stroną żadnych transakcji dotyczących instrumentów finansowych służących zabezpieczeniu ryzyka kursowego (np. opcje walutowe, kontrakty forward). Stosuje się w możliwej do osiągnięcia skali hedging naturalny ryzyka kursowego.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe wahania kursu euro oraz rubla białoruskiego i rosyjskiego przy założeniu niezmienności innych czynników.

Do analizy wrażliwości wyniku finansowego brutto przyjęto założenie, że kursy walutowe mogą spaść lub wzrosnąć o 5%. Po analizie zmian kursów walut zdecydowano przyjąć taką wartość.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

31.12.2013	Razem	W walucie EUR	W walucie RUB	W walucie BYR
Należności z tytułu dostaw i usług		1 565	40 499	411 647
po przeliczeniu na CHF wg stanu na 31.12.2013	4 768	3 555	1 170	43
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy - wzrost kursu o 5%	238	178	59	2
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy - spadek kursu o 5%	-238	-178	-59	-2
31.12.2013		W walucie EUR	W walucie RUB	W walucie BYR
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		3 572	26 540	1 912 448
po przeliczeniu na CHF wg stanu na 31.12.2013	5 356	4 391	767	198
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy - wzrost kursu o 5%	-268	-220	-38	-10
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy - spadek kursu o 5%	268	220	38	10
Ekspozycja bilansowa na ryzyko kursowe		W walucie EUR	W walucie RUB	W walucie BYR
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy brutto - wzrost kursu o 5%	-29	-42	20	-8
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy brutto- spadek kursu o 5%	29	42	-20	8

31.12.2012	Razem	W walucie EUR	W walucie RUB	W walucie BYR
Należności z tytułu dostaw i usług		1 425		
po przeliczeniu na CHF wg stanu na 31.12.2012	1 715	1 715		
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy - wzrost kursu o 5%	86	86		
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy - spadek kursu o 5%	86	-86		
31.12.2012		W walucie EUR	W walucie RUB	W walucie BYR
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		905		
po przeliczeniu na CHF wg stanu na 31.12.2012	1 089	1 089		
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy - wzrost kursu o 5%	-54	-54		
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy - spadek kursu o 5%	54	54		
Ekspozycja bilansowa na ryzyko kursowe		W walucie EUR	W walucie RUB	W walucie BYR
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy brutto - wzrost kursu o 5%	-31	-31		
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy brutto- spadek kursu o 5%	31	31		

Wpływ na wynik jest wyrażony w tys. CHF. Różnica pomiędzy kwotą zobowiązań wykazanych w tabelach, a kwotą zobowiązań wykazaną w bilansie, jest wynikiem nieujmowania w obliczeniach ryzyka walutowego zobowiązań we frankach szwajcarskich. Na koniec 2013 roku saldo takich zobowiązań wynosiło 173 tys. CHF, natomiast na koniec 2012 roku - 128 tys. CHF.

38.3. Ryzyko cen produktów, towarów

Poziom przychodów z działalności jest w istotnym stopniu powiązany z nakładami na służbę zdrowia w państwach, w których realizowane są przychody spółek Grupy Kapitałowej. Jest to ogólnie powiązane z sytuacją gospodarczą w tych Państwach, a także wzrostem PKB.

Rada Dyrektorów przeprowadziła analizę, jak wyglądałby wpływ zmiany cen produktów i towarów na sytuację finansową Grupy – zmianę przychodów oraz dochodu brutto.

	Zwiększenie/ zmniejszenie cen o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto*
Przyrost ceny oferowanych produktów	+5%	873
Spadek ceny oferowanych produktów	-5%	-873
Przyrost ceny oferowanych produktów	+10%	1748
Spadek ceny oferowanych produktów	-10%	-1748

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

38.4. Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Ryzykiem kredytowym zarządza się w oparciu o zatwierdzoną politykę udzielania kredytu kupieckiego. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. W oparciu o zatwierdzone kryteria i zasady przyznawane są indywidualne limity kredytowe. Wykorzystanie przyznanych limitów podlega regularnemu monitorowaniu i kontroli. Udzielone przez Emitenta kredyty kupieckie charakteryzują się sporym zróżnicowaniem i rozproszeniem ryzyka, ponieważ udzielane są znacznej liczbie niejednorodnych podmiotów. Nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego. W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, należności oraz pożyczek ryzyko Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W Grupie występuje/ nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego.

38.5. Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje. Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31 grudnia 2013 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki			1 059	3 035		4 094
Pozostałe zobowiązania finansowe				2 219		2 219
Pozostałe zobowiązania			634	618		1 252
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		3 084	2 445			5 529
		3 084	4 138	5 872	0	13 094

31 grudnia 2012 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki			894	600		1 494
Pozostałe zobowiązania finansowe				4 250		4 250
Pozostałe zobowiązania			14			14
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		1 217				1 217
		1 217	908	4 850		6 975

39. Instrumenty finansowe

39.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	
Aktywa finansowe					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	4 768	1 715	4 768	1 715
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	14 117	17 973	14 117	17 973

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

Zobowiązania finansowe

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	PZFwgZK				
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFwgZK	2 435		2 435	
- długoterminowe oprocentowane wg stałej stopy procentowej	PZFwgZK	2 819	4 850	2 819	4 850
- kredyt w rachunku bieżącym	PZFwgZK	1 059	894	1 059	894
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwgZK	6 152	1 217	6 152	1 217

Użyte skróty:

UdW	- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
WWGpWF	- Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
PIN	- Pożyczki udzielone i należności,
DDS	- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
PZFwgZK	- Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Wartość godziwa nie różni się od wartości bilansowych, gdyż wycena tych pozycji do wartości godziwych nie miałaby istotnego wpływu na wynik finansowy.

Szacowanie wartości godziwej

Zgodnie z przyjętymi w roku 2009 zmianami do MSSF 7 w zakresie instrumentów finansowych, które są wyceniane w sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej, co wymaga ujawnienia metod pomiaru wartości godziwej, pogrupowanych według następującej hierarchii:

- poziom 1 – ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne aktywa lub zobowiązania na aktywnych rynkach,
- poziom 2 – na bazie wartości obserwowanych na rynku, ustalone przez odniesienie bezpośrednie (tj. do cen) lub pośrednie (tj. pochodne cen) do podobnych instrumentów istniejących na rynku,
- poziom 3 – ceny niepochodzące z aktywnych rynków (na bazie różnych technik wyceny nie opierających się o jakiegokolwiek obserwowalne dane rynkowe).

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym takie instrumenty finansowe nie występują rozliczane przez wynik finansowy.

39.2. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

31 grudnia 2013 roku

Oprocentowanie stałe

	<1rok	1–2 lat	2–3 lat	3–4 lat	4–5 lat	>5 lat	Ogółem
Obligacje pożyczkowe							
Obligacje wyemitowane							
Weksle wyemitowane							
Obligacje nabyte							
Weksle objęte							
Pożyczki otrzymane			291			2 528	2 819
Pożyczki udzielone							

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe							
Obligacje wyemitowane							
Weksle objęte							
Pożyczki udzielone							
Kredyty w rachunku bieżącym	1 059						1 059
Kredyty bankowe				2 435			2 435

31 grudnia 2012 roku

Oprocentowanie stałe

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Obligacje pożyczkowe							
Obligacje wyemitowane							
Weksle wyemitowane							
Obligacje nabyte							
Weksle objęte							
Pożyczki otrzymane						4 850	
Pożyczki udzielone							

Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe							
Pożyczki udzielone							
Obligacje wyemitowane							
Kredyty w rachunku bieżącym	894						894
Kredyty bankowe							

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Pozostałe instrumenty finansowe Grupy, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

39.3. Zabezpieczenia

Informacja dotycząca zabezpieczeń spłaty kredytów udzielonych spółkom Grupy znajduje się w notcie 33. Oprocentowane kredyty i pożyczki.

40. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom (np. poprzez skup akcji własnych w celu ich umorzenia) lub wyemitować nowe akcje. W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten nie był większy niż 50%. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4 094	1 494
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9 000	5 481
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych	0	0
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-14 117	-17 973
Zadłużenie netto	-1 023	-10 998
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	36 809	16 805
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto		
Kapitał razem	36 809	16 805
Kapitał i zadłużenie netto	35 786	5 807
Wskaźnik dźwigni (%)	-3%	-189%
Wskaźnik dźwigni (%) bez uwzględnienia gotówki na inwestycje	26%	29%

41. Struktura zatrudnienia

Zatrudnienie w Grupie na dzień 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku kształtowało się następująco:

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Pracownicy umysłowi	63	7
Pracownicy fizyczni	20	
Razem	83	7

42. Sezonowość

W segmencie działalności na którym działają spółki Grupy (IVD – in vitro diagnostics) brak jest zjawiska sezonowości.

Spółki Grupy realizują nieznacznie mniejsze przychody w okresie wakacyjnym, zwłaszcza w sierpniu, z uwagi na ogólnosiłowe obniżenie ilości transakcji w tym okresie.

43. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym (tj. 31 grudnia 2013 roku) miały miejsce następujące, istotne zdarzenia, mogące mieć wpływ na ocenę sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Orphée S.A.:

Sprawy sądowe – Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

Przejęcie pozostałych 50% praw do głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Diagnostica przez podmiot bezpośrednio zależny Orphée S.A. może opóźnić się z uwagi na spór z Diagnostica Holding s.r.l., która w styczniu 2014 r. zarzuciła Orphée naruszenie umowy przyznającej (i) Orphée prawo do nabycia, a (ii) Diagnostica prawo do sprzedaży dalszych 50% praw do głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Podmiot dominujący w Grupie - Orphée S.A. - nie zgadza się z tym zarzutem i podjęła niezbędne kroki prawne w celu jak najszybszego zakończenia zaistniałego konfliktu. Spór ten może mieć również negatywny wpływ na proces integracji „Grupy Diesse” z pozostałymi spółkami Grupy Kapitałowej Orphée S.A..

Ewentualne rozwiązanie Umowy Opcji nie narusza praw Orphée S.A. do nabytych już przez nią 13.500.000 akcji serii A reprezentujących 50% głosów w „Diesse”. Ponadto, przedstawiciele Orphée, tj. Pan Tadeusz Tuora i Pan Tomasz Tuora nadal pełnią funkcje dwóch z czterech członków Rady Dyrektorów „Diesse” (Zarząd)

Uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

W dniu 24 kwietnia 2014 roku NWZA Orphée S.A. przyjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z 2.460.850 CHF do maksymalnie 3.160.850 CHF, czyli o maksymalnie siedemset tysięcy franków szwajcarskich (700 000 CHF) w drodze emisji do siedmiu milionów (7 000 000) nowych akcji na okaziciela po dziesięć centymów (0,10 CHF) każda.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach CHF)

Akcje dają prawo do dywidendy za bieżący rok obrotowy. Rada Dyrektorów jest upoważniona do ustalenia ceny emisyjnej oraz wysokości wkładu pod warunkiem, że cena emisyjna musi być powyżej bieżącej wartości rynkowej. Preferencyjne prawa poboru zostają wyłączone z uwagi to, że podwyższenie jest wykonywane po cenie emisyjnej powyżej aktualnej ceny rynkowej. Rada Dyrektorów jest upoważniona i zobowiązana do wykonania tego podwyższenia kapitału, przy czym należy zaznaczyć, że musi ona przestrzegać otrzymanych subskrypcji i dokonać podwyższenia jednorazowo w zależności od liczby akcji skutecznie subskrybowanych.

44. Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR i PLN

Wybrane dane finansowe w EUR i PLN	31.12.2013	31.12.2013	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2012
	CHF	EUR	PLN	CHF	EUR	PLN
I. Przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów (Revenues from sales of products, goods and materials)	17 476	14 218	59 873	9 480	7 877	32 875
II. Zysk(strata) z działalności operacyjnej (Operating profit)	1 909	1 553	6 540	1 700	1 413	5 895
III. Zysk(strata) brutto (Profit before tax)	2 181	1 774	7 472	1 761	1 463	6 107
IV. Zysk(strata) netto (Net profit of the turnover year)	2 694	2 192	9 230	1 757	1 460	6 093
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (Net operating cash flow)	-41	-33	-140	1 991	1 654	6 904
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (Net investment cash flow)	-22 200	-18 062	-76 057	-342	-284	-1 186
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (Net financing cash flow)	18 385	14 958	62 987	16 261	13 511	56 390
VIII. Przepływy pieniężne netto razem (Total net cash flow)	-3 856	-3 137	-13 211	17 910	14 881	62 108
IX. Aktywa razem (total assets)	49 994	40 765	169 060	23 780	19 700	80 538
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (liabilities and provisions)	13 094	10 677	44 279	6 975	5 778	23 623
XII. Zobowiązania długoterminowe (Long-term liabilities)	5877	4 792	19 874	4850	4 018	16 426
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe (Short-term liabilities)	7 217	5 885	24 405	2 125	1 760	7 197
XIV. Kapitał własny (Shareholders' equity)	36 809	30 014	124 473	16 805	13 922	56 915
XV. Kapitał zakładowy (= stock capital)	2 461	2 007	8 322	1 660	1 375	5 622
XVI. Liczba akcji w tys. szt.(No. of shares)	24 608			16 600		
XVII. Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą (Net earnings per share)	0,11	0,09	0,38	0,11	0,09	0,38
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (Net book value per share)	1,50	1,22	5,06	1,01	0,84	3,43
Kurs bilansowy		1,2264	4,1472		1,2071	4,0882
kurs RZIS		1,2291	4,211		1,2035	4,1736

Genewa, 7 maja 2014 roku

Tomasz Tuora
Przewodniczący Rady
Dyrektorów

Tadeusz Tuora
Członek Rady
Dyrektorów

Domingo Dominguez
Członek Rady
Dyrektorów

**Katarzyna Maria
Jackowska**
Członek Rady
Dyrektorów



BTFG Audit sp. z o.o.
ul. Śniadeckich 17, 00-654 Warszawa
Tel.: +48 22 627 40 05, Faks: +48 22 627 40 04
e-mail: office@btfg.pl, www.btfg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Akcjonariuszy Jednostki Dominującej
Grupy Kapitałowej Orphée S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A., dla której Jednostką Dominującą jest Orphée S.A. z siedzibą w Genewie, 19 Chemin du Champs des Filles, Plan les Ouates, CH-1228 (Szwajcaria), na które składają się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej (skonsolidowany bilans) sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 49 994 tys. CHF;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej (skonsolidowany rachunek zysków i strat) za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zysk netto w wysokości 2 694 tys. CHF;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 20 095 tys. CHF;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę (3 856) tys. CHF;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Orphée S.A. odpowiedzialna jest Rada Dyrektorów Orphée S.A. – podmiotu dominującego w Grupie Kapitałowej Orphée S.A.

Rada Dyrektorów Orphée S.A. jest zobowiązana do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Orphée S.A. spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości 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 Orphée S.A. oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.



BTFG Audit sp. z o.o.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- 3) 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 sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Orphée S.A. 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

1. Umowa na badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego została zawarta po terminie inwentaryzacji zapasów, stanowiących łącznie 15,5% sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2013 roku. 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 Kormiej Rusland Sp. z o.o.). Z tego powodu nie możemy potwierdzić prawidłowości przeprowadzenia inwentaryzacji zapasów, dlatego oceniając istnienie spisywanych aktywów na dzień bilansowy polegaliśmy wyłącznie na dokumentacji oraz oświadczeniach przygotowanych przez podmiot dominujący Grupy Kapitałowej Orphée S.A.
2. Do dnia wydania opinii nie zakończono badania sprawozdania finansowego jednostki współkontrolowanej przez Orphée S.A. - Diesse Diagnostica Senese S.p.A. W związku z tym, Grupa przy wycenie wartości godziwej oraz użytkowej posiadanej inwestycji, oparła się w znacznej mierze na szacunkach Kierownictwa Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Orphée S.A. Szacunki te dotyczyły głównych pozycji sprawozdania finansowego Diesse Diagnostica Senese S.p.A. – należności, zapasów, zobowiązań, rezerw i wyniku finansowego. Dodatkowo przy szacowaniu wartości użytkowej uwzględniono efekty synergii, które powstaną dopiero po realizacji opcji odkupu 50% udziałów w Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Wartość inwestycji w jednostkę współkontrolowaną wycenianą metodą praw własności wyniosła 37,5% aktywów ogółem Grupy. Szacunki Kierownictwa zostały opisane w dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (Nota nr 26).

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

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Orphée S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku,



BTFG Audit sp. z o.o.

- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami 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,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową i postanowieniami Statutu Orphée S.A.

Zwracamy dodatkowo uwagę na fakt istnienia sporu arbitrażowego pomiędzy Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej Orphée S.A. a Diagnostica Holding s.r.l., dotyczącego odkupu 50% udziałów w Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Zagadnienie to zostało opisane w Nocie nr 36.1. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A. Spór ten może mieć negatywny wpływ na proces integracji Grupy Kapitałowej Orphée S.A. Na dzień wydania opinii nie jesteśmy w stanie oszacować skutków finansowych toczącego się sporu.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Orphée S.A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz przepisów 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.2014, poz.133), 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

Biegły Rewident

Nr ewidencyjny 10898

Warszawa, dnia 7 maja 2014 roku



BTFG Audit sp. z o.o.
ul. Śniadeckich 17, 00-654 Warszawa
Tel.: +48 22 627 40 05, Faks: +48 22 627 40 04
e-mail: office@btfg.pl, www.btfg.pl

Grupa Kapitałowa Orphée S.A.

Genewa, 19 Chemin du Champs des Filles,
Plan les Ouates, CH-1228 (Szwajcaria)

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku**

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

SPIS TREŚCI

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II.	CZĘŚĆ ANALITYCZNA RAPORTU.....	9
III.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	12

*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.*

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

Nazwa i forma prawna

W badanym okresie spółka działała pod firmą Orphée S.A.

Siedziba Jednostki Dominującej

Siedziba Spółki mieści się w Genewie, 19 Chemin du Champs des Filles, Plan les Ouates, CH-1228 (Szwajcaria).

Przedmiot działalności Jednostki Dominującej

Orphée S.A. jest spółką akcyjną podlegającą przepisom Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań (CO), której siedziba statutowa znajduje się w Plan-les-Ouates. Zgodnie ze statutem Spółki, przedmiotem działalności jest rozwój i sprzedaż odczynników, testów i aparatury do diagnostyki in vitro.

W badanym okresie spółka Orphée S.A. oraz jej Grupa Kapitałowa działała głównie na rynku diagnostyki in vitro (ang. in vitro diagnostics - IVD), w sektorze hematologii oraz w segmencie biochemicznym. Dzięki inwestycji w jednostkę wspólnie kontrolowaną, włoską spółkę Diesse Diagnostica Senese S.p.A. (dalej „Diesse”), obszar działalności Grupy Kapitałowej Orphée S.A. rozszerzył się o immunologię, mikrobiologię i ESR (badanie popularnego wskaźnika OB).

Podstawa prawna działalności

Jednostka Dominująca Orphée S.A. działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w Genewie,
- Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań.

Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony.

Rejestracja Jednostki Dominującej

Spółka została wpisana do rejestru handlowego Genewy dnia 7 czerwca 2002 roku - nr ref. 05882/2002, numer oznaczenia federacyjnego: CH-660-1111002-1.

Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i kod klasyfikacji działalności

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 570927 oraz kod zgodnie z klasyfikacją działalności DUNS Nr. 481882434.

*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.*

Informacje o kapitale podstawowym i własnym Grupy Kapitałowej

Na kapitał własny na dzień 31 grudnia 2013 r. składał się (dane w tys. CHF):

- kapitał podstawowy 2.461 tys. CHF,
- kapitał zapasowy 33.173 tys. CHF,
- zyski zatrzymane (1.075) tys. CHF,
- wynik finansowy netto roku obrachunkowego (zysk) 2.268 tys. CHF,
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych (444) tys. CHF,
- udziały niekontrolujące 91 tys. CHF.

Łączny kapitał własny Grupy wynosi 36 474 tys. CHF.

Kapitał podstawowy Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosił 2.460.850 CHF (dwa miliony czterysta sześćdziesiąt tysięcy osiemset pięćdziesiąt franków szwajcarskich) i dzielił się na 24.608.500 (dwadzieścia cztery miliony sześćset osiem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela, każda o wartości nominalnej 0,1 CHF.

Skład akcjonariatu na dzień bilansowy oraz na dzień wydania opinii i raportu przedstawia się następująco:

Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna jednej akcji (w CHF)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)	Udział w kapitale podstawowym (w %)
PZ Comay S.A.	13 400 000	13 400 000	0,1	54,45	54,45
Quercus TFI S.A.	2 144 075	2 144 075	0,1	8,71	8,71
ING OFE	1 650 000	1 650 000	0,1	6,71	6,71
Pozostali	7 414 425	7 414 425	0,1	30,13	30,13
RAZEM	24 608 500	24 608 500	0,1	100	100

Stan na dzień 07 maja 2014 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna jednej akcji (w CHF)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)	Udział w kapitale podstawowym (w %)
PZ Comay S.A.	13 400 000	13 400 000	0,1	54,45	54,45
Quercus TFI S.A.	2 144 075	2 144 075	0,1	8,71	8,71
ING OFE	1 650 000	1 650 000	0,1	6,71	6,71
Tomasz Tuora wraz z podmiotami zależnymi	1 233 824	1 233 824	0,1	5,01	5,01
Pozostali	6 180 601	6 180 601	0,1	25,12	25,12
RAZEM	24 608 500	24 608 500	0,1	100	100

*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.*

Do dnia zakończenia badania nie miały miejsca zmiany w wysokości kapitału podstawowego, zaś zmiany w strukturze właścicielskiej obrazuje powyższa tabela.

Wysokość kapitału podstawowego jest zgodna z odpisem z rejestru handlowego Genewy oraz Statutem Spółki.

Informacja o jednostkach powiązanych

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Jednostka Dominująca posiadała następujące udziały i akcje w spółkach:

- Kormej Diana Sp. z o.o. (Białoruś),
- Kormiej Rusland Sp. z o.o. (Rosja),
- Innovation Enterprises Ltd (Irlandia),
- Diesse Diagnostica Senese S.p.A. (Włochy).

Skład Grupy Kapitałowej Orphée S.A.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące jednostki:

1. Orphée S.A. – jako podmiot dominujący w Grupie,
2. Jednostki zależne (bezpośrednio) konsolidowane metodą pełną:
 - Kormej Diana Sp. z o.o. (Białoruś),
 - Kormiej Rusland Sp. z o.o. (Rosja),
 - Innovation Enterprises Ltd (Irlandia),

oraz podmiot wspólnie kontrolowany Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

Kształt Grupy Kapitałowej Orphée S.A. obrazuje poniższa tabela:

Nazwa	Udział Orphée S.A. w kapitale	Udział Orphée S.A. w głosach	Charakter zależności	Metoda konsolidacji
Kormej Diana Sp. z o.o.	98,50%	98,50%	zależny	pełna
Kormiej Rusland Sp. z o.o.	100,00%	100,00%	zależny	pełna
Innovation Enterprises Ltd.	93,90%	99,98%	zależny	pełna
Diesse Diagnostica Senese S.p.A.	45,00%	50,00%	współzależny	praw własności

Grupa Kapitałowa Orphée S.A. powstała w 2013 roku, w trakcie badanego okresu. Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa nie istniała, a dane porównywalne za 2012 rok dotyczą danych jednostkowych spółki Orphée S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

Formalne przejęcie przez spółkę Orphée S.A. spółek zależnych: Kormej Diana Sp. z o.o., Kormiej Rusland Sp. z o.o., Innovation Enterprises Ltd. nastąpiło 13 maja 2013 roku. Nabycie udziałów we włoskiej spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. nastąpiło w dniu 15 lutego 2013 roku.

Rada Dyrektorów

W okresie od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku w skład Rady Dyrektorów wchodziło:

- | | |
|----------------------------------|---|
| – Pan Tomasz Tuora | Przewodniczący Rady Dyrektorów (Dyrektor Generalny) |
| – Pani Katarzyna Maria Jackowska | Członek Rady Dyrektorów |
| – Pan Tadeusz Tuora | Członek Rady Dyrektorów |
| – Pan Domingo Dominguez | Członek Rady Dyrektorów |

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu skład osobowy Rady Dyrektorów nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Jednostka Dominująca nie posiada Rady Nadzorczej.

Organami Jednostki Dominującej są:

1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy,
2. Rada Dyrektorów,
3. Biegli Rewidenci.

Prokurenci

Jednostka Dominująca nie posiada prokurentów.

Zgodnie ze Statutem Orphée S.A. do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch Członków Rady Dyrektorów łącznie.

Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w Jednostce Dominującej zatrudnionych było 6 osób.

W całej Grupie Kapitałowej Orphée S.A. zatrudnionych było 83 osoby.

*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.*

2. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem przeprowadzonego badania było sprawozdanie finansowe, sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej (skonsolidowany bilans) sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 49 994 tys. CHF;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej (skonsolidowany rachunek zysków i strat) za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zysk netto w wysokości 2 694 tys. CHF;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 20 095 tys. CHF;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 3 856 tys. CHF;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku zostało zbadane przez podmiot uprawniony do badania: Synergie & Partenaires Société Fiduciaire S.A. (podmiot szwajcarski). Sprawozdanie statutowe sporządzone według lokalnego prawa szwajcarskiego uzyskało opinię bez zastrzeżeń. Zgodnie ze Statutem Spółki Biegli Rewidenci (obok Rady Dyrektorów i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy) należą do organów statutowych i ich wybór jest dokonywany przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Ten sam podmiot audytorski: Synergie & Partenaires Société Fiduciaire S.A. został wybrany do zbadania jednostkowego sprawozdania Jednostki Dominującej w 2013 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Orphée S.A. nie podlegało badaniu za rok 2012, gdyż Grupa Kapitałowa Orphée S.A. powstała dopiero w 2013 roku.

W dniu 21 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jednogłośnie zatwierdziło roczne sprawozdanie z działalności za rok 2012, w tym sprawozdanie Rady Dyrektorów za rok obrotowy 2012, sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz sprawozdanie z kontroli biegłego rewidenta z dnia 10 kwietnia 2013 rok (Uchwała ZWZA nr 1).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą nr 2 z dnia 21 czerwca 2013 roku postanowiło przeznaczyć zysk za rok obrotowy 2012 w wysokości 1 757 483,04 CHF na pokrycie straty w wysokości 2 375 709,42 CHF i utrzymać poniesioną stratę w wysokości 618 226,38 CHF (przeznaczenie rocznego zysku na „Zyski zatrzymane”).

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

Bilans zamknięcia za rok kończący się w dniu 31 grudnia 2012 roku został poprawnie wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku 2013.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

BTFG Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Śniadeckich 17 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę KIBR pod nr 3105.

Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy zawartej pomiędzy Orphée S.A. a BTFG Audit Sp. z o.o. w dniu 19 marca 2014 roku. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Orphée S.A. z dnia 1 kwietnia 2014 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A. za rok obrotowy 2013.

Badanie przeprowadzono w dniach od 20 marca 2014 roku do 6 maja 2014 roku, pod kierunkiem Luizy Berg, biegłego rewidenta nr ewidencyjny 10898.

Podmiot uprawniony BTFG Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym przedłożonym do badania.

5. Oświadczenia Jednostki Dominującej i dostępność danych

Celem przeprowadzonego badania było wyrażenie pisemnej opinii, uzupełnionej o raport, o tym czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orphée S.A. za okres od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy badanej Grupy Kapitałowej Orphée S.A. za okres od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Jednostka Dominująca w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane oraz udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania. Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

6. Kontrole zewnętrzne przeprowadzone w Jednostce Dominującej

W Jednostce Dominującej nie było w badanym okresie kontroli organów skarbowych.

W dniach 1-13 czerwca 2013 roku Jednostka Dominująca była objęta zewnętrznym audytem ISO, przez jednostkę certyfikującą SWISS TS, w celu potwierdzenia zgodności systemu z normą ISO 9001 i 13485. Nie stwierdzono nieprawidłowości.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA RAPORTU

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu i rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

1. Bilans

Nazwa pozycji	31.12.2013	% sumy bilansowej	31.12.2012	% sumy bilansowej
AKTYWA				
Aktywa trwałe	23 341	46,7	435	1,8
Wartości niematerialne i prawne	1 402	2,8	365	1,5
Wartość firmy	196	0,4	0	-
Rzeczowe aktywa trwałe	2 218	4,4	70	0,3
Należności długoterminowe	0	-	0	-
Inwestycje w jedn. współkontr. wycen. met. praw własności	18 769	37,5	0	-
Inne aktywa długoterminowe	164	0,3	0	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	592	1,2	0	-
Aktywa obrotowe	26 653	53,3	23 345	98,2
Zapasy	7 763	15,5	3 657	15,4
Należności krótkoterminowe	4 768	9,5	1 686	7,1
w tym z tytułu dostaw i usług	4 348	8,7	1 553	6,5
Inwestycje krótkoterminowe	14 117	28,2	17 973	75,6
Rozliczenia międzyokresowe	5	0,0	29	0,1
SUMA AKTYWÓW	49 994	100,0	23 780	100,0
PASYWA				
Kapitał własny przypisany jednostce dominującej	36 809	73,6	16 805	70,7
Kapitał podstawowy	2 461	4,9	1 660	7,0
Kapitał zapasowy	33 173	66,4	15 764	66,3
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0	-	0	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	-	0	-
Zyski zatrzymane	(1 075)	-2,2	(2 376)	-10,0
Wynik okresu bieżącego	2 694	5,4	1 757	7,4
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(444)	-0,9	0	-
Udziały niekontrolujące	91	0,2	0	-
Kapitał własny ogółem	36 900	73,8	16 805	70,7
Zobowiązania i rezerwy	13 094	26,2	6 975	29,3
Rezerwy na zobowiązania	5	0,0	0	-
Zobowiązania długoterminowe	5 872	11,7	4 850	20,4
Zobowiązania krótkoterminowe	6 588	13,2	2 111	8,9
w tym z tytułu dostaw i usług	5 529	11,1	1 217	5,1
Rozliczenia międzyokresowe	629	1,3	14	0,1
SUMA PASYWÓW	49 994	100,0	23 780	100,0

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

2. Rachunek zysków i strat

Nazwa pozycji	1.01.2013- 31.12.2013	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2012- 31.12.2012	% przychodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	17 476	100,0%	9 480	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	11 864	67,9%	6 305	66,5%
Wynik brutto ze sprzedaży	5 612	32,1%	3 175	33,5%
Koszty sprzedaży	3 025	17,3%	1 120	11,8%
Koszty ogólnego zarządu	891	5,1%	379	4,0%
Wynik ze sprzedaży	1 696	9,7%	1 676	17,7%
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	213	1,2%	24	0,3%
Wynik na działalności finansowej	253	1,4%	61	0,6%
Udział w zyskach jednostek współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	19	0,1%	0	0,0%
Wynik finansowy brutto	2 181	12,5%	1 761	18,6%
Podatek dochodowy	(513)	(2,9 %)	4	0,0%
Wynik finansowy netto	2 694	15,4%	1 757	18,5%

3. Wybrane wskaźniki finansowe dla bilansu oraz rachunku zysków i strat

	31.12.2013	31.12.2012
Rentowność majątku		
<u>wynik finansowy netto</u> średnioroczny stan aktywów	7,3%	12,3%
Rentowność kapitału własnego		
<u>wynik finansowy netto</u> średnioroczny stan kapitału własnego	10,0%	22,8%
Rentowność netto sprzedaży		
<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży	15,4%	18,5%
Rentowność brutto sprzedaży		
<u>wynik ze sprzedaży</u> przychody ze sprzedaży	9,7%	17,7%
Wskaźnik płynności I		
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	4,0	11,1
Wskaźnik płynności II		
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	2,9	9,3

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

Szybkość spłaty należności w dniach

$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	61,6	60,4
--	------	------

Szybkość spłaty zobowiązań w dniach

$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	78,0	37,0
---	------	------

Szybkość obrotu zapasów

$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt działalności operacyjnej}}$	132,1	157,8
---	-------	-------

4. Interpretacja wskaźników i ogólna ocena sytuacji ekonomicznej

Po stronie aktywów największymi wartościami są: udziały w jednostkach współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności (inwestycja w akcje Diesse Diagnostica Senese S.p.A.), które stanowią 37,5% sumy bilansowej oraz środki pieniężne (28,2%) i zapasy (15,5%). Kapitały własne wynoszą 36.900 tys. CHF i stanowią 73,8% sumy bilansowej. Wśród kapitałów obcych największą pozycją są zobowiązania krótkoterminowe stanowiące 13,2% sumy bilansowej.

W okresie od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Grupa zrealizowała przychody ze sprzedaży w łącznej wysokości 17 476 tys. CHF, poniosła koszty działalności operacyjnej w kwocie 11.864 tys. CHF oraz uzyskała zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 5.612 tys. CHF. Przychody ze sprzedaży były wyższe o 84% w stosunku do poprzedniego okresu, zaś koszty działalności operacyjnej były wyższe o 88%. Grupa zamknęła okres sprawozdawczy zyskiem netto w wysokości 2.694 tys. CHF, tj. o 53% wyższym niż w roku ubiegłym.

Wzrost wyników jest spowodowany nie tyle poprawą rentowności bądź wzrostem wolumenu sprzedaży, ale jest efektem powstania Grupy Kapitałowej Orphée S.A. w badanym okresie (16 maja 2013 roku).

Wskaźniki płynności Grupy utrzymują się na poziomie znacznie wyższym od poziomu uznawanego w literaturze przedmiotu za optymalny, co potwierdza, że majątek obrotowy Grupy jest wystarczający do regulowania bieżących zobowiązań, a Grupa posiada wysoką zdolność do zaciągania zobowiązań.

W roku badanym okres odzyskiwania przez Grupę należności wynosił średnio 62 dni, w porównaniu do roku poprzedniego okres ten nie wydłużył się znacząco. Cykl rotacji zobowiązań w stosunku do roku poprzedniego uległ wydłużeniu o 41 dni i w roku badanym wyniósł średnio 78 dni. Powyższe wartości wskaźników rotacji oznaczają, iż Grupa szybciej odzyskuje należności niż reguluje swoje zobowiązania. Należy mieć jednak na uwadze ograniczenia analizy spowodowane brakiem porównywalności danych. Grupa powstała w badanym okresie, zaś za okres porównawczy przyjęte są dane jednostkowe Jednostki Dominującej.

*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.*

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa Grupy nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

System księgowości

Rachunkowość Jednostki Dominującej prowadzona jest zgodnie ze szwajcarskimi przepisami (Kodeks Zobowiązań - "Code des Obligations") oraz zgodnie ze Statutem.

Spółka posiada dokumentację rachunkowości opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości.

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Spółki w Genewie, z wykorzystaniem programu komputerowego „SAGE comptabilité 100”.

Dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Ocenie podlegały w szczególności:

- zasadność i ciągłość stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowość otwarcia ksiąg rachunkowych,
- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- prawidłowość powiązania dokonanych w księgach rachunkowych zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie, zgodnie z ustawą o rachunkowości, inwentaryzacji aktywów i pasywów oraz rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdziliśmy, że system księgowości można ogólnie uznać za prawidłowy. Nie było celem naszego badania wyrażanie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej.

Inwentaryzacja składników majątku

Wszystkie spółki w Grupie Kapitałowej Orphée S.A. przeprowadziły inwentaryzacje w terminach wymaganych lokalnymi przepisami danego kraju – Szwajcaria, Irlandia, Białoruś, Rosja.

Wyniki przeprowadzonej inwentaryzacji zostały ujęte i rozliczone w księgach rachunkowych badanego okresu.

Dodatkowo, spółki mają system inwentaryzacji ciągłej, służący wewnętrznym mechanizmom kontroli wewnętrznej.

*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.*

Audytora nie było obecny na inwentaryzacji następujących spółek: Innovation Enterprises Ltd (Irlandia) oraz Kormiej Rusland Sp. z o.o. (Rosja). W odniesieniu do spółki Innovation Enterprises Ltd i, umowa na badanie została podpisana po terminie inwentaryzacji, ale audytor zastosował alternatywne procedury pozwalające na potwierdzenie istnienia zapasów. Zapasy spółki Innovation Enterprises Ltd stanowią 41% zapasów Grupy oraz 6% aktywów Grupy.

W odniesieniu do spółki Kormiej Rusland Sp. z o.o., audytor nie był obecny na inwentaryzacji ani nie przeprowadził dodatkowych procedur, gdyż umowa i lokalne przepisy nie zobowiązują go do takich czynności (Ustawa Nr 307 z dnia 30.12.2008 roku). Zapasy spółki Kormiej Rusland stanowią 18% zapasów Grupy oraz 3% aktywów Grupy.

Badanie jednostek zależnych i współkontrolowanych

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Data bilansowa	Rodzaj wydanej opinii
Kormiej Diana Sp. z o.o. (Białoruś)	Baker Tilly Bel	31.12.2013	Bez zastrzeżeń
Kormiej Rusland Sp. z o.o. (Rosja)	INAUDYT ROSS	31.12.2013	Bez zastrzeżeń
Innovation Enterprises Ltd (Irlandia)	Horgan Barrett & CO Registered Auditor and Accountants	31.12.2013	Bez zastrzeżeń
Diese Diagnostica Senese S.p.A. (Włochy)	Reconta Ernst & Young	31.12.2013	Na dzień wydania niniejszej opinii i raportu badanie nie zostało zakończone

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji,
- sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych przeliczane na franki szwajcarskie (CHF),
- wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostek podporządkowanych,
- obliczenia wartości firmy oraz ujemnej wartości firmy i ich odpisów, w tym z tytułu trwałej utraty wartości,
- obliczenia kapitałów mniejszości,
- obliczenia różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych, wyrażonych w walutach obcych.

*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.*

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orphée S.A. za rok obrotowy 2013 sporządzono zgodnie z MSSF.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności, stosowano kryteria określone w MSSF.

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy co sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej – Orphée S.A. Jednostki zależne i stowarzyszona objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy co Jednostka Dominująca. Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych i stowarzyszonej objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartości nabycia udziałów posiadanych przez Jednostkę Dominującą w jednostkach zależnych oraz części aktywów netto jednostek zależnych odpowiadającej udziałowi Jednostki Dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- istotnych przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

W odniesieniu do jednostek stowarzyszonych zastosowano metodę praw własności. Wartość udziału Jednostki Dominującej w jednostce stowarzyszonej skorygowano o przypadające na rzecz Jednostki Dominującej zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego jednostki stowarzyszonej, które nastąpiły w ciągu okresu objętego konsolidacją.

3. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności jednostki

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia oraz sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami).

*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.*

4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało we wszystkich istotnych aspektach sporządzone prawidłowo w powiązaniu z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

5. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został metodą pośrednią i we wszystkich istotnych aspektach wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Oświadczenie Kierownictwa Jednostki Dominującej

Rada Dyrektorów Spółki złożyła w dniu 7 maja 2014 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz poinformowała, że do dnia złożenia powyższego oświadczenia nie wystąpiły w Grupie Kapitałowej istotne zdarzenia mogące mieć wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

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 7 maja 2014 roku

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

SPRAWOZDANIE RADY DYREKTORÓW
z działalności
Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA
z siedzibą w Genewie
za okres 01-01-2013 do 31-12-2013



Tomasz Tuora

Przewodniczący Rady
Dyrektorów

Tadeusz Tuora

Członek Rady
Dyrektorów

Domingo Dominguez

Członek Rady
Dyrektorów

Katarzyna Maria

Jackowska
Członek Rady
Dyrektorów

Genewa, 07-05-2014

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu Grupy Kapitałowej Orphée SA

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Orphée SA („jednostka dominująca”, „Spółka”) za rok 2013 zostało sporządzone na podstawie §92 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. 2009 Nr 33 poz.259 ze zm.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orphée SA za 2013 rok zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Wartości przedstawione w niniejszym sprawozdaniu ujmowane są w tysiącach w stosownej walucie, z wyjątkiem kwot o wartościach na tyle małych, że ich przedstawienie uniemożliwiłoby właściwą prezentację.

Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej Orphée SA

Nazwa firmy i forma prawna	Orphée SA Spółka akcyjna prawa szwajcarskiego (Aktiengesellschaft)	
Siedziba	19 Chemin du Champs des Filles, Plan les Ouates, CH-1228, Genewa, Szwajcaria	
Telefon	+41 (0) 22 884 90 90	
Fax	+41 (0) 22 884 90 99	
E-mail	contact@orphee-medical.com	
Strona internetowa	www.orphee-medical.com	
Kod zgodnie z klasyfikacją działalności:	DUNS Nr. 481882434	
NIP	570927	
Organ Rejestrowy:	Rejestr Handlowy w Genewie, Registre du Commerce du Canton de Genève	
Numer w rejestrze	CH-660-1111002-1	
Kapitał zakładowy	2.460.850 CHF (dwa miliony czterysta sześćdziesiąt tysięcy osiemset pięćdziesiąt franków szwajcarskich) i dzieli się na 24.608.500 (dwadzieścia cztery miliony sześćset osiem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela, każda o wartości nominalnej 0,1 CHF.	
Liczba akcji	24.608.500 (dwadzieścia cztery miliony sześćset osiem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela, każda o wartości nominalnej 0,1 CHF.	
Rada Dyrektorów	Przewodniczący Rady Dyrektorów (Prezes, Dyrektor Zarządzający)	Tomasz Tuora
	Członek Rady Dyrektorów	Tadeusz Tuora
	Członek Rady Dyrektorów	Domingo Dominguez
	Członek Rady Dyrektorów	Katarzyna Maria Jackowska

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

Orphée SA to szwajcarska spółka, która rozwija i sprzedaje oprzyrządowanie dla hematologii na rynku diagnostycznym, dedykowane małym i średniej wielkości laboratoriom, jak również do gabinetów lekarskich na całym świecie. Firma została założona w 2002 roku przez byłego dyrektora generalnego jednej z globalnych korporacji, działających na rynku diagnostyki laboratoryjnej. Orphée SA oferuje własne linie odczynników, materiałów kontrolnych i kalibratorów dla pełnej gamy analizatorów oraz wysokiej jakości analizatory hematologiczne. Największym i najbardziej zaawansowanym technologicznie analizatorem jest obecnie Mythic 22 AL, pozwalający na przeprowadzenie badania z próbek zawierających krew w pełni automatycznym trybie ciągłym.

Emitent projektuje i dystrybuje wyroby, mające zastosowanie w klinicznym segmencie hematologii oraz analizatory do realizacji testów laboratoryjnych, wykorzystywanych w medycynie i weterynarii. Obecnie Grupa Orphée dysponuje międzynarodową siecią dystrybutorów, a jej sprzedaż – nie licząc podmiotu współzależnego – była kierowana w 2013 roku do 100 krajów. Grupa Orphée jest częścią Grupy Kapitałowej PZ Cormay, działającej na globalnym rynku diagnostyki medycznej.

Przed 2013 rokiem Orphée S.A. nie posiadała udziałów w innych podmiotach gospodarczych. W lutym 2013 roku nastąpił zakup akcji Diesse Diagnostica Senese S.p.A. z siedzibą we Włoszech. Następnie w maju 2013 roku, na podstawie umowy reorganizacyjnej zawartej w dniu 8.10.2012 r. pomiędzy PZ Cormay S.A. i Orphée S.A., nastąpiło przeniesienie z PZ Cormay S.A. na Orphée S.A. własności akcji lub udziałów następujących spółek: Kormiej Rusland (Rosja), Kormiej Diana (Białoruś), Innovation Enterprises (Irlandia). Zgodnie z aneksem do umowy o reorganizację, zawartym 8.11.2013, przeniesienie własności aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A. do Orphée S.A. w zamian za gotówkę ma nastąpić do końca czerwca 2014 roku. Podpisanie aneksu było spowodowane priorytetem Orphée S.A. w postaci zakończenia akwizycji Diesse, na który to cel zostały zarezerwowane środki finansowe w I półroczu 2014. Transakcja przeniesienia własności aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A. do Orphée S.A. będzie oznaczała zakończenie procesu reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay.

Celem reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay jest zapewnienie pełnej przejrzystości organizacyjnej i kompetencyjnej Grupy oraz dbałość o jej potencjał wzrostu, w tym lepsze wykorzystanie szwajcarskiej marki Orphée. W rezultacie reorganizacji zależna od PZ Cormay S.A. spółka Orphée S.A. przejmie całkowicie działalność akwizycyjną, dystrybucyjną i produkcyjną Grupy PZ Cormay, natomiast PZ Cormay S.A. skupi się na sferze badań i rozwoju nowych produktów oraz na strategii Grupy i zarządzaniu własnością intelektualną. Priorytetem dla Grupy PZ Cormay jest wdrożenie do produkcji platformy BlueBox oraz rozwijanie następnych analizatorów do badań IVD, wykorzystujących innowacyjne technologie. Grupa Orphée będzie dystrybutorem tych produktów, co w ocenie Rady Dyrektorów powinno w znaczący sposób zwiększyć wyniki finansowe generowane przez Emitenta. Idea rozdzielenia dwóch sfer działalności w ramach Grupy PZ Cormay (akwizycja, produkcja, dystrybucja versus R&D) umożliwi realizację strategii wykorzystania szwajcarskiej marki Orphée jako marki wiodącej dla wszystkich nowych produktów Grupy PZ Cormay.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa Kapitałowa Orphée S.A. składała się z następujących jednostek:

Nazwa	Udział w kapitale	Udział w głosach	Charakter zależności	Metoda konsolidacji
Kormiej Diana Sp. z o.o.	98,5 %	98,5 %	zależny	pełna
Kormiej Rusland Sp. z o.o.	100 %	100 %	zależny	pełna
Innovation Enterprises Ltd.	93,9 %	99,98 %	zależny	pełna
Diesse Diagnostica Senese S.p.A.	45 %*	50 %	współzależny	praw własności

*45% akcji bezpośrednio, 5% pośrednio poprzez Diesse Immobiliare S.p.A.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

KORMEJ DIANA Sp. z o.o. z siedzibą w Mińsku (Białoruś) prowadzi dystrybucję produktów i towarów Grupy oraz jednostki dominującej Emitenta (PZ Cormay S.A.) dostarczanych na terenie Białorusi. Dodatkowo Kormej Diana jest wyłącznym dystrybutorem na terenie Białorusi takich firm jak Interlab s.r.l., Response Biomedical, IUL, Orphée S.A. i również niewyłącznym dystrybutorem innych firm. Z powodu niewielkiego rozmiaru rynku białoruskiego zdecydowano się na poszerzenie oferty Kormej Diana o towary, które nie są dostępne w ofercie Grupy na innych rynkach. Potencjał sprzedażowy spółki istotnie wzrósł w I połowie 2013 roku po zakupie przez Orphée S.A. akcji włoskiej spółki Diesse Diagnostica Senese, specjalizującej się w segmencie immunologicznym. Spółka Kormej Diana istnieje od 1993 roku.

KORMIEJ - RUSLAND Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie (Federacja Rosyjska) prowadzi dystrybucję produktów i towarów dostarczanych przez podmioty Grupy Emitenta oraz jednostki dominującej Emitenta (PZ Cormay S.A.) na terenie Federacji Rosyjskiej. Potencjał sprzedażowy spółki istotnie wzrósł w I połowie 2013 roku po zakupie przez Orphée S.A. akcji włoskiej spółki Diesse Diagnostica Senese, specjalizującej się w segmencie immunologicznym. Struktura odbiorców Kormiej Rusland O.O.O jest rozdrobniona, a udział żadnego z odbiorców w łącznych przychodach ze sprzedaży spółki nie przekracza 5%. Spółka Kormiej Rusland istnieje od 1993 roku.

INNOVATION ENTERPRISES LIMITED z siedzibą w z siedzibą w Carrigtwohill, Cork County, (działalność produkcyjna i dystrybucyjna) założona w 1993 roku. Innovation Enterprise Limited używa marki Audit Diagnostics i jest innowacyjną spółką z branży diagnostyki medycznej, posiadającą szereg patentów w dziedzinie POCT, doświadczony zespół badawczo-rozwojowy oraz rozwiniętą sieć dystrybucji w Azji. Jest producentem odczynników biochemicznych, immunologicznych, TDM-ów (Therapeutic Drug Monitoring), DOA (Drugs of Abuse), odczynników do cytologii, ELISA i szybkich testów.

Orphée S.A. jest właścicielem 99,98% akcji uprawnionych do głosowania spółki INNOVATION ENTERPRISES LIMITED (93,9% wszystkich akcji), co daje 99,98% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

W Grupie Kapitałowej Orphée S.A. nie występują jednostki, gdzie mimo posiadania większości głosów uznano, że jednostki te nie są kontrolowane przez Grupę.

Spółka współkontrolowana, niewchodząca w skład Grupy Kapitałowej:

Diesse Diagnostica Senese S.p.A. z siedzibą w Mediolanie (działalność produkcyjna i dystrybucyjna) jest podmiotem dominującym grupy kapitałowej, w której skład wchodzi również Diesse Ricerche s.r.l. z siedzibą w Genui (działalność R&D - działalność badawcza oraz rozwój nowych produktów) oraz Diesse Immobiliare s.p.a. z siedzibą w Genui (nieruchomości wykorzystywane do działalności operacyjnej Diesse, w tym zakłady produkcyjne i biura). Diesse Diagnostica Senese S.p.A. posiada 100 proc. udziałów Diesse Ricerche s.r.l. oraz 100% akcji Diesse Immobiliare S.p.A. Orphée SA jest właścicielem 50% akcji uprawnionych do głosowania spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

Grupa Diesse jest uznanym producentem aparatury i testów z zakresu immunologii, ESR (wskaźnik OB) i mikrobiologii.

Inne spółki powiązane, niewchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

1) **Planezza LTD** z siedzibą na Cyprze

Spółka PZ CORMAY S.A. jest zależna od Planezza LTD

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

Forma prawna: Planezza LTD spółka z o.o.

Siedziba: Aglantzia, Cypr

Planezza LTD posiada 20,76% akcji PZ Cormay S.A., jednostki dominującej Emitenta. Dane finansowe Orphée SA nie są konsolidowane z Planezza LTD. Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że Prezes Zarządu PZ Cormay S.A. oraz Przewodniczący Rady Dyrektorów Orphée SA i akcjonariusz Emitenta – Pan Tomasz Tuora - posiada 100% udziałów Planezza LTD.

2) TT Management Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach.

Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że spółka Planezza LTD posiada 100% udziałów TT Management Sp. z o.o., a Prezes Zarządu PZ Cormay S.A. i Przewodniczący Rady Dyrektorów Orphée SA oraz akcjonariusz Emitenta - Pan Tomasz Tuora - jest członkiem Rady Nadzorczej TT Management Sp. z o.o.

3) Trust Broker Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że Przewodniczący Rady Dyrektorów i akcjonariusz Emitenta Pan Tomasz Tuora posiada 50% udziałów Trust Broker Sp. z o.o. Ponadto Pan Tomasz Tuora jest członkiem Zarządu Trust Broker Sp. z o.o.

Akcjonariusze

Struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego tj. 07.05.2013 roku struktura akcjonariatu Emitenta, wg wiedzy Rady Dyrektorów, przedstawia się następująco:

PODMIOT	LICZBA AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ W LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	UDZIAŁ W KAPITALE PODSTAWOWYM
PZ Cormay S.A.	13 400 000	13 400 000	54,45%	54,45%
Quercus TFI S.A.	2 144 075	2 144 075	8,71%	8,71%
ING OFE	1 650 000	1 650 000	6,71%	6,71%
Tomasz Tuora wraz z podmiotami zależnymi	1 233 824	1 233 824	5,01%	5,01%
Pozostali	6 180 601	6 180 601	25,12%	25,12%
RAZEM	24 608 500	24 608 500	100%	100%

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

Na dzień bilansowy 31.12.2013 struktura akcjonariatu Emitenta, wg wiedzy Rady Dyrektorów, przedstawiała się następująco:

PODMIOT	LICZBA AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ W LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	UDZIAŁ W KAPITALE PODSTAWOWYM
PZ Cormay S.A.	13 400 000	13 400 000	54,45%	54,45%
Quercus TFI S.A.	2 144 075	2 144 075	8,71%	8,71%
ING OFE	1 650 000	1 650 000	6,71%	6,71%
Pozostali	7 414 425	7 414 425	30,13%	30,13%
RAZEM	24 608 500	24 608 500	100%	100%

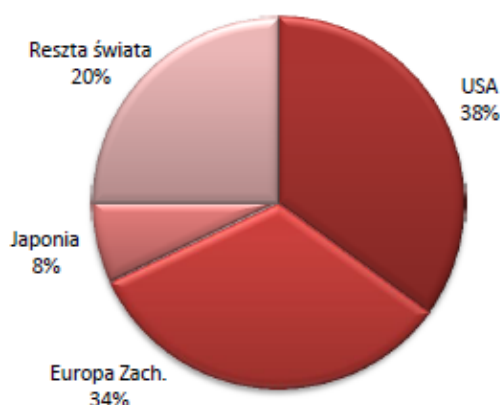
Podmiotem dominującym Emitenta jest PZ Cormay S.A., spółka publiczna, której akcje notowane są na Rynku Głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Dziedziny działalności

Grupa Orphée działa na rynku diagnostyki in vitro (ang. in vitro diagnostics - IVD), w obszarze zastosowań biotechnologii w nowoczesnej diagnostyce medycznej. Grupa specjalizuje się w produkcji i dystrybucji wysokiej jakości testów oraz światowej klasy aparatury do diagnostyki laboratoryjnej.

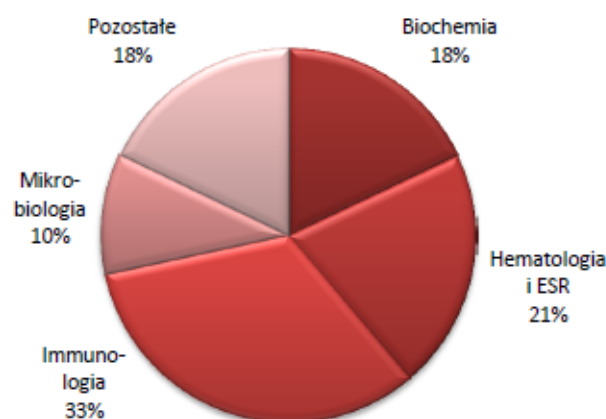
Światowy rynek IVD miał na koniec 2013 roku wartość około 53 mld USD, a prognozowany wzrost w latach 2014-2017 będzie kształtował się na poziomie 7-8% rocznie. Szacuje się, że w 2017 roku światowy rynek IVD będzie warty około 70 mld USD. W Polsce szacunkowa wartość rynku IVD wyniosła w 2013 r. około 1,5 mld PLN.

Poniżej znajduje się wykres, ilustrujący udział poszczególnych rynków geograficznych w globalnym rynku IVD.



Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

Poniżej przedstawiono wykres, ilustrujący strukturę segmentową globalnego rynku IVD.



Rynek IVD, na którym działa Grupa Emitenta, jest stabilnie rozwijającym się rynkiem, a jego średnie tempo wzrostu na świecie to 5-7% rocznie. Szacunkowo tempo rocznego wzrostu rynku diagnostyki laboratoryjnej kształtowało się w roku 2013 na poziomie wartościowym zbliżonym do 9% na terenie Polski i około 6% w skali światowej (wyższe dynamiki prezentują kraje rozwijające się).

Do roku 2013 Emitent obecny był wyłącznie w segmencie hematologicznym. W I połowie 2013 roku powstała Grupa Kapitałowa Emitenta, rozszerzając zakres działalności w ramach branży IVD. Spółka zależna Innovation Enterprises obecna jest w segmencie biochemicznym. Natomiast zakup akcji Diesse pozwolił rozpocząć proces uzupełniania oferty Grupy o produkty z zakresu immunologii, mikrobiologii i ESR (wskaźnik OB). Nabycie i włączenie w struktury Grupy obecnej działalności produkcyjnej PZ Cormay S.A. (zgodnie z umową o reorganizację z 08.10.2012 wraz z aneksem z 08.11.2013 – raporty bieżące nr 5/2012 i 37/2013), co ma nastąpić do końca I półrocza br., wzmocni obecność Emitenta w zakresie produkcji odczynników, szczególnie do aparatury hematologicznej i biochemicznej. PZ Cormay S.A. posiada własne technologie z zakresu produkcji odczynników biochemicznych oraz hematologicznych, w tym przyjaznych dla środowiska technologii bezcynkowych i bezazydkowych. Ponadto dysponuje własnymi technologiami produkcji płynów myjących do analizatorów biochemicznych. Wszystkie wyroby PZ Cormay SA posiadają znak CE, tj. spełniają wymagania Europejskiej Dyrektywy 98/79/WE i norm zharmonizowanych.

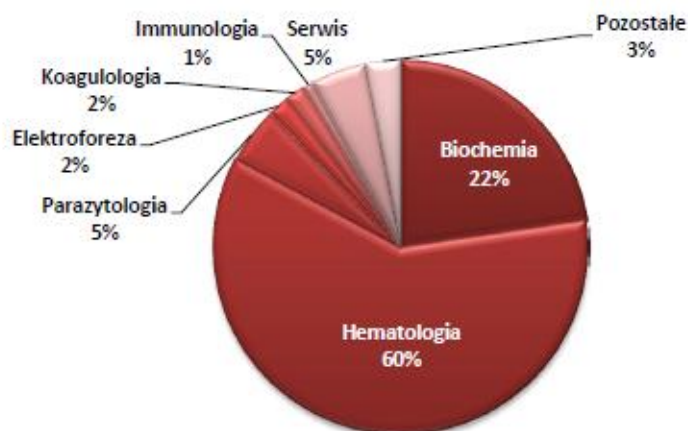
W rezultacie Grupa Emitenta obejmuje swoją ofertą segmenty rynku IVD odpowiadające za ponad 80% jego wartości, co w istotny sposób zwiększa możliwości dalszego wzrostu poziomu sprzedaży i generowanych zysków dla akcjonariuszy.

Z punktu widzenia handlowego, powstanie Grupy Emitenta skokowo rozszerzyło zakres dystrybucji. Obecnie w ramach Grupy znajdują się własne spółki dystrybucyjne w Rosji i na Białorusi, a Innovation Enterprises posiada dodatkowo własne biuro na rynku o największym potencjale - w Chinach. Wejście w skład Grupy aktywów handlowych PZ Cormay S.A. sprawi, iż Grupa będzie posiadała docelowo również własną dystrybucję na terenie Polski, obsługującą 2 tys. małych i średnich laboratoriów analitycznych, sprzedającą - oprócz własnych produktów i produktów spółek z Grupy - również produkty podmiotów niepowiązanych, przede wszystkim system do próżniowego pobierania krwi austriackiej firmy Greiner (Vacurette – PZ Cormay S.A. jest obecnie

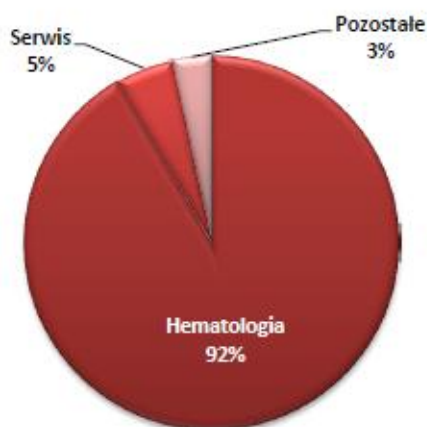
Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

głównym dystrybutorem na Polskę). Bezpośrednią dystrybucję do klientów końcowych prowadzi również Diesse – na terenie Włoch. Grupa Orphée posiada ponadto sieć dystrybutorów zewnętrznych w ponad stu krajach.

Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności Grupy (bez uwzględniania Diesse – podmiotu współzależnego) w 2013 roku przedstawia się następująco:



Dla porównania, struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności Emitenta w 2012 roku (brak Grupy Kapitałowej) przedstawiała się następująco:



W 2013 roku, wraz z powstaniem Grupy Emitenta, nastąpiła dywersyfikacja segmentowa sprzedaży, która – w opinii Rady Dyrektorów Emitenta, powinna powstępować w kolejnych okresach. O ile w 2012 roku Emitent był obecny w segmencie hematologicznym, o tyle w 2013 roku w ramach Grupy Kapitałowej sprzedaż dotyczyła już segmentów: hematologia, biochemia, analityka ogólna, parazytologia, elektroforeza, koagulologia, cytologia, immunologia i ESR. Największy udział w skonsolidowanych przychodach w 2013 roku miał segment hematologia – 60% przychodów ze sprzedaży. Kolejnym dużym segmentem była biochemia – 22% sprzedaży ogółem.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

Biochemia

Produkcją nowoczesnych testów biochemicznych zajmuje się spółka Innovation Enterprises. Jest to również domena obecnej działalności produkcyjnej PZ Cormay S.A., która znajduje się w I połowie br. w Grupie Emitenta (umowa o reorganizację z PZ Cormay S.A. z 08.10.2012). PZ Cormay dystrybuuje także wysokiej jakości analizator do chemii klinicznej - Prestige24i japońskiej firmy Tokyo-Boeki, a także analizatory BS 120, BS 130, BS 400 firmy Mindray Shenzhen Bio-Medical Electronics Co. Ltd. Analizatory biochemiczne ACCENT 200 i ACCENT 300 produkowane są na zlecenie PZ Cormay SA przez firmę Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.

PZ Cormay S.A. zamierza wprowadzać na rynek własne analizatory biochemiczne, których dystrybucją będzie zajmowała się Grupa Emitenta. W zakresie analizatora dla laboratoriów analitycznych (tradycyjna technologia) prace projektowe zostały ukończone, a rynkowy debiut aparatu Equisse spodziewany jest na rok 2015. Rada Dyrektorów spodziewa się pozytywnego przełożenia się tego faktu na przychody Grupy. Znacznie większego pozytywnego wpływu na wartość sprzedaży w segmencie biochemia należy się spodziewać w związku z planowanym wprowadzeniem do oferty Grupy Orphée analizatora PZ Cormay, przeznaczonego dla gabinetów lekarskich, który charakteryzuje się niespotykanymi obecnie funkcjonalnościami i parametrami (technologia mikrofluidyczna).

Biochemia - BLUEBOX

W 2013 roku PZ Cormay SA prowadził intensywne prace nad unikalnym na skalę światową analizatorem biochemicznym nowej generacji (BlueBox) w wersji dedykowanej gabinetom lekarskim. Latem 2013 r. zespół R&D z sukcesem zintegrował moduły urządzenia w prototyp finalnego analizatora, który został zaprezentowany potencjalnym partnerom handlowym na ważnych targach branżowych – AACC w USA (przełom lipca i sierpnia br.). Urządzenie było również przedmiotem prezentacji na targach Medica w Niemczech (listopad 2013 r.). Emitent potwierdza duże zainteresowanie analizatorem BlueBox ze strony dystrybutorów, co jest istotne w kontekście przyszłych przychodów uzyskiwanych z finalnego produktu.

Od sierpnia 2013 roku PZ Cormay S.A. przeprowadzała testy wewnętrzne prototypu analizatora BlueBox, a w lutym 2014 roku zakończono etap prototypowania, rozpoczynając jednocześnie fazę industrializacji. W dotychczas wykonanym zakresie testy potwierdziły założone cechy funkcjonalne analizatora. Zakładanym efektem procesu industrializacji, który ma zakończyć się we wrześniu 2015 roku, jest powstanie analizatora BlueBox dedykowanego gabinetom lekarskim w zoptymalizowanej wersji przeznaczonej do produkcji masowej. Wejście na rynek tego produktu spodziewane jest od 2016 roku. Grupa Orphée będzie odpowiadała za dystrybucję analizatora BlueBox.

Hematologia

Orphée S.A. oferuje nowoczesne analizatory hematologiczne pod własną marką przy zastosowaniu outsourcingu produkcji. Od roku 2004 firma PZ Cormay stała się wyłącznym dystrybutorem na obszar Polski, Rosji, Ukrainy, Białorusi oraz republik bałtyckich. W 2010 roku Orphée S.A. została kupiona przez PZ Cormay S.A., stając się jedną ze spółek Grupy Kapitałowej PZ Cormay. W III kwartale 2010 r. Orphée wprowadziła na rynek nowy aparat hematologiczny z automatycznym podajnikiem – Mythic 22 Autoloader, a PZ Cormay SA rozpoczęła produkcję odczynników hematologicznych wg własnego projektu do analizatorów Mythic 18.

PZ Cormay S.A. jest obecnie na etapie industrializacji analizatora hematologicznego kolejnej generacji (Hermes). Sprzedaż analizatora spodziewana jest od 2015 roku, a za dystrybucję będzie odpowiadała Grupa Orphée.

W roku 1998 PZ Cormay S.A. (obszar biznesowy, który wejdzie w skład Grupy Orphée) odkupiła od firmy HTL technologie produkcyjne i urządzenia do wytwarzania odczynników do oznaczeń czerwonych i białych krwinek

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

oraz płytek krwi wraz z organizacyjnym i rynkowym know-how. Uruchomiono produkcję odczynników do wielu popularnych analizatorów hematologicznych.

Vacurette

PZ Cormay S.A. (obszar biznesowy, który wejdzie w skład Grupy Orphée) jest głównym dystrybutorem na Polskę systemu do próżniowego pobierania krwi austriackiej firmy Greiner. Zestaw do pobrania krwi Vacurette jest zamkniętym, próżniowym systemem do pobierania krwi, składającym się z trzech podstawowych elementów:

- dwuostrzowej igły z zaworkiem
- standardowego centrycznego uchwytu
- sterylnej próbki z próżnią o kalibrowanej objętości, zamkniętej bezpiecznym korkiem.

Krew pobierana jest przy pomocy igły wkręconej w uchwyt. Tak przygotowanym zestawem osoba pobierająca krew wkłada się do światła żyły pacjenta. Ostatnim etapem jest umieszczenie próbki wewnątrz uchwytu. Wewnętrzna igła zabezpieczona zaworkiem przekłuwa korek, a kalibrowana próżnia aspiruje określoną objętość krwi.

Elektroforeza

PZ Cormay S.A. (obszar biznesowy, który wejdzie w skład Grupy Orphée) jest producentem zestawów żeli do elektroforezy. Posiada również w ofercie nowy model aparatu do elektroforezy automatycznej włoskiej firmy Interlab - Easy G26 z automatycznym podajnikiem próbek. Jest to jedyny w pełni automatyczny analizator do elektroforezy żelowej na rynku. Zapewnia pełną automatyzację na etapie pobierania materiału badanego z próbek pierwotnych, rozdzielu, inkubacji, barwienia, suszenia i odczytu densytometrycznego.

Parazytologia

W 2004 roku PZ Cormay S.A., a później spółki z jej grupy kapitałowej – obecnie również z Grupy Emitenta - wprowadziły do swojej oferty linię aparatury i testów do parazytologii i jest dystrybutorem automatycznego systemu do analizy parazytologicznej firmy Diasys. W skład systemu wchodzi m.in. stacja badawcza do analizy obecności pasożytów w kale (SBAPK) ang. FE-5 Workstation. SBAPK współpracuje w próbkami Parasep, gwarantującymi, że materiał potencjalnie zaraźliwy dostarczany jest do badania w szczelnie zamkniętej, dwuczęściowej próbce sedymentacyjnej z filtrem. Aparaty FE automatycznie zasysają, odtwarzają zawiesinę, barwią i zapewniają spójne próbki do analizy - wszystkie w systemie zamkniętym. Za naciśnięciem innego przycisku w ciągu kilku sekund próbki są usuwane i FE jest gotowy do kolejnego badania.

Po zakupie przez Orphée S.A. akcji włoskiej spółki Diesse, co miało miejsce w I kwartale 2013 roku, oferta może poszerzyć się o takie segmenty, jak immunologia, ESR czy mikrobiologia, tym samym Grupa rozszerza pokrycie segmentowe rynku diagnostyki laboratoryjnej do ponad 80 proc.

Immunologia

Immunologia to najbardziej zaawansowana technologicznie część diagnostyki in vitro, pozwalająca osiągać wysokie marże.

Flagowym analizatorem Diesse jest Chorus, wykonujący testy w technologii immunoenzymatycznej. Dotychczasowa strategia marketingowa skupiała się na sprzedaży niszowych testów, dotyczących chorób autoimmunologicznych i chorób zakaźnych, takich jak mononukleozę, mykoplazmę czy syfilis. Od połowy 2014 r. Diesse zamierza wprowadzić testy endokrynologiczne, czyli badania hormonów. W kolejnym roku do oferty dołączą również markery nowotworowe. Wprowadzenie tych dwóch nowych podgrup do oferty produktowej Diesse zamknie rutynowe portfolio badań immunologicznych.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

ESR (OB)

Portfolio produktowe Diesse obejmuje rodzinę analizatorów Ves-Matic, odczytujących wskaźnik sedymentacji erytrocytów (ESR), bardziej znany w Polsce jako OB. Warto przy okazji wspomnieć, że Diesse zrewolucjonizowało w latach 80. XX w. próżniowe pobieranie krwi, wprowadzając na rynek pierwsze probówki wykonane z tworzywa sztucznego zamiast szkła.

Mikrobiologia

Trzecią główną linią produktową Diesse jest mikrobiologia. W jej ramach spółka oferuje system Robobact - zautomatyzowany, bezpieczny dla analityka system badania mikrobiologicznego kału, moczu i wszelkich wymazów (m.in. test na chłamydię). Obecnie procesowi walidacji klinicznej poddawany jest następca Robobacta – Finder Plus++, który wejdzie do regularnej oferty handlowej w 2014 roku. Cechuje się on wyższym stopniem automatyzacji i funkcjonalności.

Pozostałymi segmentami rynku in vitro, w których działała w 2013 roku Grupa Orphée były:

- Cytologia
- Serologia
- Koagulologia
- Analityka moczu (analityka ogólna).

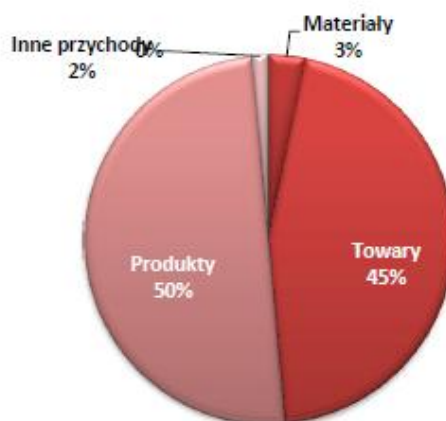
Rada Dyrektorów Orphée S.A. oczekuje widocznego wzrostu sprzedaży w segmencie „analityka moczu” w efekcie wprowadzenia do sprzedaży w lutym 2014 roku analizatora moczu Uri-Stat w wersji przeznaczonej do użytku przy pacjencie (POCT), używającego pasków diagnostycznych o maksymalnie 11 parametrach. Analizator produkowany jest przez dostawcę zewnętrznego. Testy dotyczą m.in. ważnych z punktu widzenia diagnostyki nieprawidłowości, jak mikroalbuminuria i hiperkalciuria. Analizator Uri-Stat cechuje się atrakcyjną ceną oraz dużą funkcjonalnością, w tym dotykowym ekranem LCD. Urządzenie to będzie mogło być sprzedawane w aptekach na terenie UE. Nadaje się zarówno do użytku domowego, jak również do użytku przez profesjonalny personel medyczny (dokładność wyników, które mogą być dostępne już po 1 min.). Analizator może zostać podłączony do komputera lub do zewnętrznej drukarki, jeśli istnieje potrzeba drukowania wyników. W ramach Grupy Kapitałowej PZ Cormay do oferty pod marką PZ Cormay został wprowadzony bliźniaczy model analizatora (Uri-Text).

Grupa Orphée zamierza w dalszym ciągu poszerzać ofertę produktową wraz z identyfikacją popytu rynkowego.

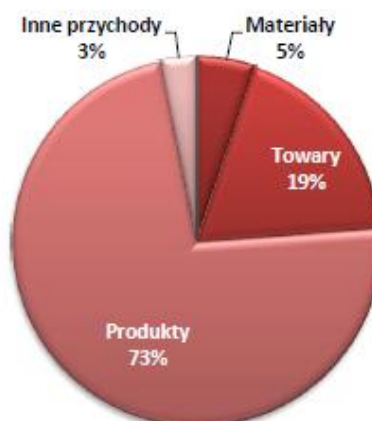
Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

Główne obszary działalności

Rzeczowa struktura sprzedaży ogółem Grupy Orphée S.A. (bez jednostki współzależnej Diesse) w 2013 roku przedstawiała się następująco:



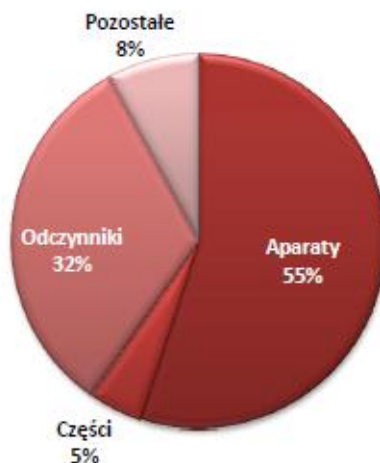
Rzeczowa struktura sprzedaży ogółem Orphée S.A. w 2012 roku (brak Grupy Kapitałowej) przedstawiała się następująco:



W 2013 roku największy udział w przychodach Grupy miała sprzedaż produktów (50%), podczas gdy sprzedaż towarów odpowiadała za 45% przychodów ogółem. W 2012 roku produkty (analizatory hematologiczne) odpowiadały za 73% sprzedaży, a towary (głównie odczynniki) – za 19% sprzedaży. Emitent spodziewa się wzrostu znaczenia towarów w strukturze sprzedaży po włączeniu do Grupy obecnych aktywów produkcyjnych PZ Cormay S.A., co ma nastąpić do końca I połowy br.

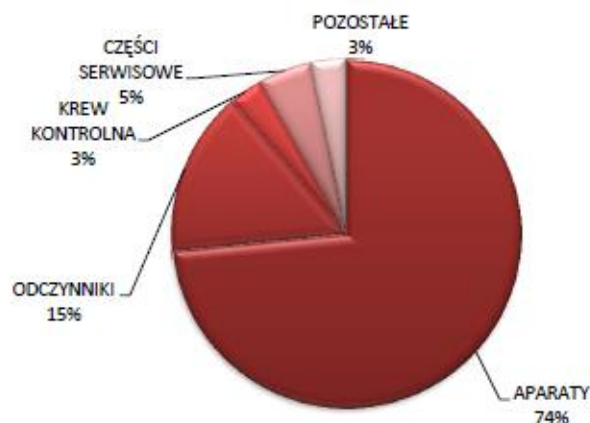
Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

Struktura sprzedaży skonsolidowanej ogółem Orphée SA wg segmentów sprzedaży w 2013 roku przedstawiała się następująco:



W 2013 r. największy udział w przychodach Grupy Orphée SA miała sprzedaż aparatów analitycznych. Stanowiła ona 55% sprzedaży ogółem i osiągnęła poziom 9.622 tys. CHF. Wartość sprzedaży odczynników do analizy krwi w 2013 r. osiągnęła wartość 5.643 tys. CHF, co stanowiło 32% sprzedaży ogółem.

Struktura sprzedaży ogółem Orphée SA wg segmentów sprzedaży w 2012 roku przedstawiała się następująco:



W 2012 r. największy udział w przychodach Orphée SA miała sprzedaż aparatów hematologicznych. Stanowiła ona 74% sprzedaży ogółem i osiągnęła poziom 6.962 tys. CHF. Wartość sprzedaży odczynników do analizy krwi w 2012 r. osiągnęła wartość 1.445 tys. CHF (15% sprzedaży ogółem).

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

Wyniki sprzedaży i informacje o rynkach zbytu

Wartość sprzedaży skonsolidowanej Emitenta w 2013 roku wyniosła 17.474 tys. CHF i była o 84% wyższa niż wartość sprzedaży Emitenta zrealizowana w 2012 roku. W 2013 roku Grupa Orphée zrealizowała 99% całkowitych przychodów na sprzedaży poza Szwajcarią do 99 innych krajów. Uzupełniając – wraz z Grupą Diesse (niebraną pod uwagę w zestawieniach dot. Grupy Emitenta) oferta handlowa obejmowała 112 krajów. Poniżej znajduje się zestawienie krajów, z których pochodziły przychody Grupy Emitenta w 2013 roku. Należy mieć na uwadze, że wartości te mogą istotnie się zmienić w 2014 roku po włączeniu w skład Grupy działalności handlowej PZ Cormay S.A. (umowa o reorganizację) oraz po ewentualnym konsolidowaniu Grupy Diesse, jeśli dojdzie w okresie sprawozdawczym do zakupu pozostałych akcji włoskiej spółki.

KRAJ	UDZIAŁ W CAŁKOWITEJ SPRZEDAŻY
ROSJA	27,70%
POLSKA	13,90%
CHINY	8,90%
BRAZYLIA	3,40%
BIŁORUŚ	3,00%
BANGLADESZ	2,80%
INDIE	2,50%
KOREA	1,80%
GWATEMALA	1,80%
WIELKA BRYTANIA	1,70%
PANAMA	1,70%
WENEZUELA	1,70%
IRAK	1,50%
TURCJA	1,40%
FILIPINY	1,40%
INDONEZJA	1,20%
WŁOCHY	1,20%
ALGERIA	1,20%
SZWAJCARIA	1,10%
RUMUNIA	1,10%
POZOSTALE (80 krajów)	19,20%

Strategia Emitenta polega na rozwijaniu sprzedaży w krajach rozwijających się oraz w krajach rozwiniętych, aby możliwie mocno dywersyfikować geograficznie strukturę odbiorców przy jednoczesnym zyskiwaniu na szybszym wzroście rynku w krajach rozwijających się oraz na wyższej wartości rynku w krajach rozwiniętych.

Dystrybucja odbywa się w співпраці z lokalnymi dystrybutorami, niepowiązanymi z Orphée SA. Wyjątki stanowią: rynek polski, gdzie sprzedaż odbywa się za pośrednictwem spółki dominującej Grupy Kapitałowej PZ Cormay (PZ Cormay S.A.), w skład której wchodzi Orphée S.A., a także na rynki rosyjski i białoruski, gdzie za dystrybucję odpowiadają spółki Grupy Emitenta. Dodatkowo, na rynku chińskim Innovation Enterprises posiada własne biuro. Dotychczasowa działalność handlowa PZ Cormay S.A. znajdzie się w strukturze Grupy Emitenta (umowa o reorganizację, opisana poniżej w punkcie Rozwój firmy i perspektywy rozwoju – Reorganizacja struktury Grupy Kapitałowej PZ Cormay).

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

Dostawcy

W strukturze łącznych kosztów zakupu towarów i materiałów przez Grupę Kapitałową Emitenta dominowali w 2013 roku dwaj główni dostawcy.

C2 jest francuską firmą przemysłową, produkującą na zlecenie podmiotów zewnętrznych. Na zlecenie Emitenta i według jego projektu wytwarza analizatory hematologiczne, dostarcza również części zamienne oraz odczynniki. Współpraca ma charakter outsourcingu produkcji, realizowanego dla Emitenta. Wartość dostaw zrealizowanych przez tę firmę w 2013 roku stanowiła około 32% wartości łącznej sprzedaży Grupy Emitenta.

PZ Cormay S.A. – jednostka dominująca Emitenta, producent odczynników diagnostycznych oraz dystrybutor sprzętu diagnostycznego oraz materiałów zużywalnych. Istotne zakupy od PZ Cormay S.A. realizowały w 2013 roku spółki zależne Kormiej Rusland oraz Kormej Diana. Wartość dostaw zrealizowanych przez tę firmę w 2013 roku stanowiła około 20% wartości łącznej sprzedaży Grupy Emitenta. Należy mieć na uwadze fakt, iż dotychczasowa działalność produkcyjno-handlowa PZ Cormay S.A., zgodnie z umową o reorganizację, stanie się częścią Grupy Kapitałowej Emitenta, a powyższe dostawy będą realizowane w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta (od II półrocza br., więcej informacji znajduje się w części Sprawozdania poświęconej procesowi reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay).

Udział pozostałych dostawców w łącznych przychodach ze sprzedaży skonsolidowanej Emitenta jest niższy niż 5%.

Rozwój firmy i perspektywy rozwoju

Rozwój Grupy Emitenta odbywa się wielokierunkowo. W 2013 roku kluczowymi, zdaniem Rady Dyrektorów, procesami biznesowymi i wydarzeniami dla akcjonariuszy Emitenta z perspektywy rozwoju w kolejnych okresach były:

- rozpoczęcie fazy operacyjnej procesu reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay
- sfinalizowanie transakcji zakupu akcji włoskiej spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A.
- istotne etapy, zmierzające do komercjalizacji przełomowego na skalę światową analizatora krwi BlueBox oraz trwająca industrializacja analizatorów Equisse oraz Hermes (PZ Cormay S.A.),
- udana restrukturyzacja Innovation Enterprises Ltd.

Reorganizacja struktury Grupy Kapitałowej PZ Cormay

Celem reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay jest zapewnienie pełnej przejrzystości organizacyjnej i kompetencyjnej Grupy oraz dbałość o jej potencjał wzrostu, w tym potencjał wzrostu Grupy Emitenta. Umowa o reorganizację została podpisana między PZ Cormay S.A. a Orphée S.A. 08.10.2012. Umowa ta przewidywała:

- przeniesienie obecnej produkcji i sprzedaży z PZ Cormay S.A. do Orphée S.A.;
- przeniesienie akcji spółek zależnych PZ Cormay (Kormiej Rusland, Kormej Diana, Innovation Enterprises);
- wywiązanie się przez PZ Cormay S.A. ze zobowiązań wynikających z umów zawartych w trybie zamówień publicznych;
- uzyskanie przez Orphée SA referencji, niezbędnych do samodzielnego startowania w przetargach.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

W rezultacie zależna spółka Orphée S.A. przejmie działalność akwizycyjną, dystrybucyjną i produkcyjną Grupy PZ Cormay, natomiast PZ Cormay S.A. skupia się na sferze badań i rozwoju nowych produktów oraz na strategii Grupy i zarządzaniu własnością intelektualną. Priorytetem dla Grupy PZ Cormay jest wdrożenie do produkcji platformy BlueBox oraz rozwijanie kolejnych analizatorów do badań IVD, wykorzystujących innowacyjne technologie. Idea rozdzielenia tych dwóch sfer działalności (akwizycja, produkcja, dystrybucja versus R&D) jest również podyktowana strategią wykorzystania szwajcarskiej marki Orphée jako marki wiodącej dla wszystkich nowych produktów Grupy (maksymalizacja sprzedaży i zyskowności). W wyniku przekształcenia powstała Grupa Orphée z siedzibą w Szwajcarii, która posiada podmioty zależne w Rosji, na Białorusi oraz w Irlandii, docelowo również w Polsce oraz współkontroluje również podmiot we Włoszech (Diesse).

W maju 2013 roku nastąpiło przeniesienie z PZ Cormay S.A. na Orphée S.A. własności akcji lub udziałów następujących spółek: Kormiej Rusland (Rosja), Kormej Diana (Białoruś), Innovation Enterprises (Irlandia). Natomiast przeniesienie własności aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A. do Orphée S.A. spodziewane jest do końca czerwca 2014 roku (aneks do umowy o reorganizację z 08.11.2013, raport bieżący nr 37/2013 - priorytetem Orphée było zakończenie akwizycji Diesse). Zgodnie z zawartą umową o reorganizację z 2012 roku, Orphée skierowała do PZ Cormay oferty nabycia łącznie 3,4 mln akcji nowych emisji Orphée S.A., z czego w ramach emisji aportowej w II kwartale 2013 roku 1.013.099 akcji (w zamian za udziały spółek z Rosji, Białorusi i Irlandii), a w ramach emisji gotówkowej w III kwartale 2.386.901 akcji po cenie emisyjnej 8 PLN, równej cenie z przeprowadzanej w tym samym czasie oferty akcji dla inwestorów finansowych. Środki pieniężne pozyskane z tej emisji posłużą Orphée do nabycia aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A. Transakcja ta zakończy proces reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay.

Sfinalizowanie transakcji zakupu 50% akcji włoskiej spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

Zakup akcji włoskiej spółki Diesse, dających 50% głosów na WZ, przez Orphée S.A. miał miejsce w lutym 2013 roku. W efekcie oferta Grupy Kapitałowej Emitenta mogła poszerzyć się o takie segmenty jak immunologia, ESR czy mikrobiologia, tym samym Grupa Emitenta może zaoferować produkty z segmentów rynku diagnostyki laboratoryjnej odpowiadających za około 80 proc. jego globalnej wartości. Światowy rynek IVD ma obecnie wartość około 53 mld USD.

Emitent rozpoczął w 2013 roku uwalnianie synergii sprzedażowych z Grupą Diesse, a pierwsze istotniejsze efekty tych działań były widoczne w wynikach finansowych IV kwartału 2013 roku. Potencjał kreowania wartości dodanej w kolejnych okresach jest wysoki. Działania związane z uwalnianiem synergii kosztowych są natomiast utrudnione poprzez fakt braku sprawowania pełnej kontroli nad Grupą Diesse. Stan ten wynika m.in. ze sporu prawnego między Orphée S.A. a stroną sprzedającą akcje Diesse, która – według Rady Dyrektorów Orphée S.A. – mogła zataić niektóre fakty o sytuacji finansowej Diesse przed transakcją przejęcia, przez co wyniki finansowe Diesse w 2013 roku okazały się niższe niż pierwotnie szacowano, a spółka wymagała większego zasilenia w kapitał. Rada Dyrektorów Emitenta wskazuje, iż Orphée S.A. dąży do rozwiązania kwestii związanych z akwizycją Diesse w korzystny sposób dla akcjonariuszy Orphée S.A.

Zakup akcji Diesse w lutym 2013 roku (15 mln EUR) został prawie w całości sfinansowany poprzez emisję akcji Orphée S.A. w IV kwartale 2012 roku. Finansowanie możliwego zakupu pozostałych akcji Diesse miało odbyć się poprzez emisję akcji i/lub obligacji. Planowana przez PZ Cormay S.A. na jesień 2013 roku emisja obligacji

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

Emitenta lub Orphée S.A. została zawieszona. Orphée S.A. przeprowadziła następnie w III kwartale 2013 r. emisję akcji (4.608.500 szt.), z której pozyskała 36,8 mln PLN brutto. W lutym 2014 roku PZ Cormay S.A. (w przeciwieństwie do Orphée S.A. jest spółką prawa polskiego) zawarła z mBank S.A. porozumienie o zorganizowanie i przeprowadzenie Programu Emisji Obligacji na kwotę nieprzekraczającą 40 mln PLN. Obligacje miał objąć mBank. Pozyskana gotówka miała zostać pożyczona Orphée, z czego około 20 mln PLN zostałyby przeznaczone na sfinalizowanie pełnego przejęcia akcji Diesse, a pozostałe około 20 mln PLN zostałyby przeznaczone na refinansowanie zadłużenia Diesse. Po przeprowadzonych analizach Zarząd PZ Cormay S.A. oraz Rada Dyrektorów Orphée S.A. wraz z doradcami zdecydowali o rezygnacji z wykorzystania finansowania dłużnego na rzecz emisji akcji Orphée S.A. (bezpieczeństwo finansowe Grupy). NWZ Orphée S.A., które odbyło się 24.04.2014, przegłosowało uchwałę o zgodzie na emisję maksymalnie 7 mln akcji w ramach oferty prywatnej, skierowanej do inwestorów finansowych. Po przeprowadzonej ofercie akcji zostanie zaktualizowany prospekt emisyjny Orphée S.A., złożony w Komisji Nadzoru Finansowego 25 listopada 2013 roku. Na jego podstawie, po zatwierdzeniu przez KNF, Orphée S.A. zamierza zmienić rynek notowań akcji z NewConnect na rynek główny GPW. W opinii Rady Dyrektorów Emitenta, powinno wpłynąć to korzystnie na płynność i wycenę walorów Spółki.

BlueBox i aparaty w technologiach tradycyjnych

Wprowadzanie na rynek przez PZ Cormay S.A. nowych analizatorów jest istotne dla Grupy Emitenta ze względu na fakt, iż Grupa Emitenta ma pełnić funkcję ich globalnego dystrybutora. W ocenie Rady Dyrektorów, nowe analizatory PZ Cormay wraz z dedykowanymi im materiałami zużywalnymi powinny w istotny sposób zwiększyć wyniki finansowe Grupy.

PZ Cormay podejmuje działania, mające na celu wprowadzenie do sprzedaży własnych analizatorów w dziedzinie diagnostyki laboratoryjnej, m.in. analizatora biochemicznego Equisse, hematologicznego analizatora Hermes oraz przede wszystkim innowacyjnego analizatora POCT dedykowanego do gabinetów lekarskich (BlueBox).

PZ Cormay prowadzi prace badawcze oraz współpracuje z międzynarodowymi i lokalnymi ośrodkami badawczymi nad przełomowymi technologiami z zakresu diagnostyki in vitro. W związku z prowadzonymi pracami nad analizatorem BlueBox, Zarząd PZ Cormay S.A. spodziewa się istotnych zmian na rynku diagnostyki medycznej poprzez wyznaczenie nowych standardów dla urządzeń diagnostycznych i przebiegu procesu pozyskiwania próbki krwi do testów oraz powstania nowego segmentu rynku poprzez udostępnienie możliwości wykonywania pełnego spektrum badań indywidualnie lub w gabinecie lekarskim (rewolucyjna zmiana w zakresie Point of Care Testing).

Po zabezpieczeniu w 2011 roku pierwszeństwa do praw patentowych w trybie PCT przed Europejskim Urzędem Patentowym (ochrona patentowa w skali globalnej w 142 krajach, w tym wszystkich należących do OECD), Spółka jest obecnie w trakcie formalnej procedury rejestracji patentów przed poszczególnymi narodowymi urzędami patentowymi w zakresie technologii związanych z analizatorem BlueBox. Istotnym wydarzeniem w zakresie praw intelektualnych było otrzymanie przez PZ Cormay S.A. w październiku 2013 roku bezwarunkowej ochrony Urzędu Patentowego RP na zawór do zamykania płynu (mikrofluidyka), będący istotą działania analizatora BlueBox (raport bieżący nr 24/2013).

W lutym 2014 roku nastąpiło zakończenie fazy prototypowania i rozpoczęcie fazy industrializacji analizatora BlueBox w wersji dedykowanej gabinetom lekarskim (raport bieżący nr 10/2014). Fakt ten jest o tyle istotny, iż w skali świata znaczna część innowacyjnych projektów R&D zostaje zarzucona na etapie prototypowania. Tymczasem funkcjonujące prototypy analizatora BlueBox zostały przekazane doświadczonej firmie industrializacyjnej Wild Elektronik and Kunststoff GmbH & Co KG z siedzibą w Wernberg (Austria). Zgodnie z

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

zawartą umową, prace industrializacyjne mają zakończyć się we wrześniu 2015 roku, a ich efektem będzie wdrożenie prototypu analizatora BlueBox do produkcji, stworzenie oprogramowania pozwalającego użytkować to urządzenie, a także przygotowanie finalnego interfejsu dla użytkowników.

13 lutego 2014 r. w Lublinie odbył się pierwszy pokaz działania prototypu analizatora BlueBox. Podczas pokazu wykonano oznaczenia stężenia we krwi glukozy, amylazy i albuminy. Badania przeprowadzono zarówno w trybie manualnym, jak i automatycznym. Uczestnicy spotkania obserwowali etapy pracy aparatu na dużym ekranie w czasie rzeczywistym. Zaprezentowany został również docelowy wygląd analizatora oraz oprogramowania dla użytkownika. Z prezentacją na ten temat można zapoznać się w serwisie relacji inwestorskich PZ Cormay S.A. pod adresem http://ir.pzcormay.pl/userfiles/file/Cormay_BLUEBOX_prezentacja.pdf.

PZ Cormay S.A. zakłada, iż zdolności produkcyjne analizatora biochemicznego BlueBox w wersji dedykowanej gabinetom lekarskim uzyska do końca 2015 roku, a masowa produkcja i sprzedaż będzie możliwa od 2016 roku. To zaledwie 5 lat od podania do publicznej wiadomości faktu rozpoczęcia prac koncepcyjnych nad analizatorem BlueBox.

PZ Cormay S.A. prowadziła od 2012 roku badania przemysłowe oraz testy w warunkach laboratoryjnych z finalnym efektem w postaci budowy prototypów urządzeń (połowa 2013 roku). Badania i eksperymenty w pełni potwierdziły założone parametry wynikowe. Zespół R&D z sukcesem zintegrował moduły urządzenia w prototyp finalnego analizatora, a prototyp został zaprezentowany potencjalnym partnerom handlowym na ważnych targach branżowych – AACC w USA (przełom lipca i sierpnia 2013 roku) i Medica w Niemczech (listopad 2013 roku).

BlueBox w wersji przeznaczonej do gabinetów lekarskich precyzyjnie wykona badanie w miejscu kontaktu z pacjentem. Szacuje się, że na świecie jest 170 tys. laboratoriów diagnostycznych, ale aż ponad 9 mln lekarzy zarejestrowanych w Światowej Organizacji Zdrowia (WHO). To oni są pierwszym rynkiem dla analizatora BlueBox, co w ocenie Zarządu sprawia, że potencjał rynkowy nowego analizatora jest niespotykany duży.

Specyfikacja pierwszego z gamy analizatorów PZ Cormay w nowej technologii została dostosowana optymalnie do potrzeb gabinetów lekarskich. Zespołowi naukowemu udało się sprostać wszystkim wyzwaniom pod względem – wielkości urządzenia, precyzji wyników, poziomu hałasu, szybkości uzyskania wyników (5-15 minut), łatwości obsługi (intuicyjna obsługa z gotowymi panelami testów, zautomatyzowany proces) oraz uniwersalności (możliwość wykonania wszystkich istniejących testów w technice kolometrycznej). Elementem strategii rynkowej może być również atrakcyjna cena urządzenia oraz jednorazowych paneli testów. Emitent nie widzi na rynku IVD bezpośredniej konkurencji dla analizatora BlueBox.

W ramach rozwoju tradycyjnych technologii, Grupa PZ Cormay zamierza wprowadzić na rynek w 2015 roku nowy analizator hematologiczny w technologii 5-diff (Hermes) oraz pierwszy własny analizator biochemiczny Equisse, który dzięki przeznaczeniu do laboratoriów będzie produktem komplementarnym wobec analizatora BlueBox.

Trwają prace nad wprowadzeniem do produkcji nowych odczynników hematologicznych do 22- i 26-parametrowych analizatorów hematologicznych. We współkontrolowanej Grupie Diesse trwają prace m.in. nad rozwojem nowych linii testów immunologicznych dla analizatora Chorus. Jeśli chodzi o urządzenia, spółka Diesse zaprezentowała na targach Medica 2013 (20-23 listopada 2013 r.) system do analiz mikrobiologicznych Finder Plus.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

Strategia Grupy Orphée ma na celu istotny wzrost wyników finansowych i generowania wartości dla akcjonariuszy. Spółka oraz jej Grupa Kapitałowa prowadzi zarówno ekspansję geograficzną, jak i produktową, co w ocenie Rady Dyrektorów będzie prowadziło do wzrostu osiąganych marż oraz wzrostu skali działalności.

Restrukturyzacja Innovation Enterprises Ltd.

Głęboka restrukturyzacja Innovation Enterprises (zatrudnienie, model biznesowy, portfolio produktów), przeprowadzona w 2013 roku po zmianie osoby zarządzającej tą spółką, przyniosła zakładane efekty już w IV kwartale 2013 roku (nadrobienie strat z wcześniejszych kwartałów). Restrukturyzacja miała na celu zwiększenie potencjału generowania wartości przez tę spółkę dla akcjonariuszy w kolejnych okresach. Zmiany przeprowadzane w Innovation Enterprises miały na celu nie tylko zwiększenie sprzedaży (ceniona marka Audit Diagnostics, nowoczesny zakład produkcyjny) i zmniejszenie kosztów operacyjnych działania tej spółki, ale również zmianę struktury kosztów.

Wpłacane przez PZ Cormay S.A. do Innovation Enterprises w 2013 roku przedpłaty na dostawy pozwoliły zachować płynność finansową Innovation Enterprises (1,6 mln CHF, saldo nierozliczonych „zakupów” wynosiło na 31.12.2013 2,5 mln CHF). Pozytywny wynik restrukturyzacji umożliwia realizację dostaw do PZ Cormay S.A. przez irlandzką spółkę z Grupy Emitenta.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

Relacje Grupy Orphée S.A. z uczestnikami rynku kapitałowego

Orphée S.A. jest spółką publiczną, notowaną na rynku akcji NewConnect, zorganizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., co obliguje Spółkę do przekazywania wszystkim akcjonariuszom wymaganych prawem informacji. W trosce o jakość relacji z interesariuszami, Emitent wykracza poza wykonywanie obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa i w 2013 roku kontynuował politykę regularnego informowania potencjalnych i obecnych inwestorów oraz środków masowego przekazu o aktualnej sytuacji spółki. Zadanie to zostało zrealizowane poprzez organizację spotkań z przedstawicielami inwestorów, instytucji finansowych oraz mediów, dystrybucję informacji prasowych oraz wywiady telewizyjne.

W 2013 roku Orphée S.A. uczestniczyła w 3 konferencjach prasowych z przedstawicielami instytucji finansowych i mediów, na których obecnych było po kilkadziesiąt osób. W 2013 roku przedstawiciele Emitenta odbyli również ponad 100 spotkań indywidualnych z zarządzającymi i analitykami finansowymi funduszy inwestycyjnych oraz emerytalnych. Przedstawiciele Emitenta spotykali się również z mediami, których przekaz trafia do inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych. Spółka ma świadomość, że dobra komunikacja z przedstawicielami sektora finansowego jest pozytywnie odbierana przez środowisko rynku kapitałowego i pozwala na budowanie dobrych relacji w wyżej wymienionym obszarze.

Należy również wskazać, że w 2013 roku ukazało się ponad 700 tekstów oraz wzmianek w mediach drukowanych i elektronicznych, dotyczących Grupy Orphée S.A. Ukazywały się one m.in. w takich mediach jak: Parkiet, Puls Biznesu, Rzeczpospolita, PAP, Bloomberg, Reuters, ISB (media ekonomiczno-gospodarcze) oraz w licznych portalach internetowych. Ponadto Przewodniczący Rady Dyrektorów Orphée S.A. Pan Tomasz Tuora oraz Członek Rady Dyrektorów Orphée S.A. Pan Tadeusz Tuora byli gośćmi studiów telewizyjnych TVN CNBC i Polsat Biznes, a informacje prasowe dostępne są m.in. na portalu pandl.pl. Jednym z celów działań w zakresie PR i IR jest zmiana postrzegania Emitenta z podmiotu specjalizującego się w segmencie hematologii na część produkcyjno-handlową Grupy PZ Cormay, obecną we wszystkich dziedzinach branży IVD, działającą w skali globalnej. Nie bez znaczenia jest również kwestia stosowania standardów komunikacji z rynkiem kapitałowym na poziomie spółek notowanych na Rynku Głównym GPW, gdzie Spółka zamierza przenieść swoje notowania (prospekt emisyjny został złożony w KNF).

Orphée S.A. prowadzi stałą współpracę z wiodącą firmą świadczącą usługi public relations oraz investor relations. Współpraca w tym zakresie wspiera działania Emitenta, mające na celu wzmocnienie pozytywnego wizerunku firmy w środowisku inwestorskim i branżowym. Przyczyniła się także do znacznej intensyfikacji kontaktów ze środowiskiem inwestorskim i medialnym oraz do budowania polityki informacyjnej zgodnej z przyjętą strategią. Było to szczególnie istotne w 2013 roku, kiedy nastąpiło powstanie Grupy Kapitałowej Emitenta w ramach reorganizacji Grupy PZ Cormay, zakup akcji Diesse oraz podwyższenia kapitału zakładowego, przez co wiele kwestii wymagało wyjaśnienia inwestorom giełdowym. Rada Dyrektorów Orphée S.A. jest przekonana, iż rzetelne oraz systematyczne informowanie inwestorów o bieżącej sytuacji, a także działania o charakterze edukacyjnym w zakresie otoczenia rynkowego i biznesowego, w istotny sposób będą wspierać budowanie wartości rynkowej Spółki.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej Orphée SA

Wyniki finansowe Grupy Emitenta

W odróżnieniu od danych skonsolidowanych prezentowanych przez Emitenta w Sprawozdaniu za IV kw. 2013 roku, Grupa Diesse została skonsolidowana w Sprawozdaniu za 2013 rok metodą praw własności (bilansowa prezentacja wartości inwestycji, bez ujmowania wyników Diesse w rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz poszczególnych pozycjach bilansu – w sprawozdaniu za IV kw. 2013 była to metoda pełna). Decyzję o takiej prezentacji księgowej danych finansowych za 2013 rok podjęto na podstawie zapisów MSSF 11, zastępującego MSR 31. Wprowadzie MSSF 11 dopuszcza zastosowanie w sprawozdaniu za 2013 rok konsolidacji wyników Diesse metodą proporcjonalną (konsolidacja 50% wyników i 50% bilansu Diesse w wyniku kontroli 50% akcji), jednak przy braku sprawowania kontroli nad Diesse w 2014 roku zapisy MSSF 11 wymogłyby sporządzenie sprawozdania Grupy za 2014 rok przy zastosowaniu konsolidacji metodą praw własności. W rezultacie mogłoby dojść do sytuacji, iż zaburzona zostałaby porównywalność prezentowanych wyników w raportach rocznych Grupy PZ Cormay. Na decyzję Rady Dyrektorów miała również wpływ informacja przekazana przez biegłego rewidenta (Ernst&Young), badającego roczne sprawozdanie Diesse, z której wynika, iż zgodnie z przyjętym harmonogramem badania nie jest on w stanie przekazać dokumentów niezbędnych do konsolidacji przed datą publikacji przez Emitenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok.

W rezultacie Skonsolidowane Sprawozdanie Emitenta za 2013 rok konsoliduje metodą pełną wyniki jednostkowe Emitenta oraz spółek Innovation Enterprises (Irlandia), Kormiej Rusland (Rosja) oraz Kormej Diana (Białoruś). Te trzy spółki weszły w skład Grupy Kapitałowej Emitenta w maju 2013 roku w ramach reorganizacji Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A., o czym w dalszej części niniejszego Sprawozdania. W ramach tejże reorganizacji, na mocy umowy o reorganizacji z 08.10.2012 wraz z aneksem z 08.11.2013, w skład Grupy Orphée wejdzie również do końca I połowy 2014 roku dotychczasowa działalność produkcyjno-handlowa PZ Cormay S.A. (Polska). Zgodnie z raportem bieżącym Emitenta nr 5/2014, działalność ta odpowiadała szacunkowo w 2013 roku za około 38,9 mln PLN przychodów (bez uwzględnienia sprzedaży do spółek Grupy Orphée), około 19,3 mln PLN zysku brutto na sprzedaży, około 5,9 mln PLN wyniku EBITDA, około 3,1 mln PLN zysku operacyjnego i około 2,5 mln PLN zysku netto. Wartości te nie są uwzględnione w dotychczasowych wynikach finansowych Grupy Orphée.

Analizując wyniki finansowe Grupy Orphée, należy mieć również na uwadze, iż Sprawozdanie Finansowe za 2013 rok obejmuje wyniki finansowe spółek zależnych Kormiej Rusland, Kormej Diana oraz Innovation Enterprises od dnia przejęcia udziałów w tych spółkach, tj. od 16.05.2013. Takie ujęcie księgowe nie prezentuje więc rezultatów wypracowanych przez spółki Grupy w całym 2013 roku. Dane za okres 01.01.2013-31.12.2013 dla wszystkich spółek Grupy oraz jednostki współkontrolowanej zostały natomiast ujęte w danych za cztery kwartały narastająco, opublikowane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za IV kw. 2013 z 03.03.2014.

Dla celów porównawczych poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe Grupy Orphée za cztery kwartały narastająco (1-4Q 2013 narastająco, 31.12.2013 narastająco) oraz dane finansowe Grupy Orphée za 2013 rok wraz z danymi porównawczymi za 2012 rok. Dane za cztery kwartały 2013 roku narastająco pochodzą ze Sprawozdania Emitenta za IV kw. 2013 r., opublikowanego 14.02.2014. Dane te zawierają konsolidację wyników finansowych Grupy Diesse narastająco za cztery kwartały 2013 roku (konsolidacja metodą pełną). Natomiast dane za rok 2013 oraz porównawczo rok 2012 pochodzą ze Sprawozdania za 2013 rok, opublikowanego

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

07.05.2014. Dane te zawierają konsolidację Grupy Diesse metodą praw własności. Akcje Diesse Diagnostica Senese, odpowiadające za 50% głosów na WZ, Emitent nabył w lutym 2013 roku.

Wybrane dane dot. skonsolidowanych wyników finansowych w tys. CHF (okres 01.01.2013-31.12.2013 narastająco po IV kw. 2013 r. oraz zgodnie ze Sprawozdaniem za 2013 rok, a także za 01.01.2012-31.12.2012):

	1-4Q 2013 NARASTAJĄCO	2013	2012
Przychody ze sprzedaży netto	47 188	17 476	9 480
Amortyzacja	2 404	257	39
Zysk (strata) na sprzedaży brutto	19 933	5 612	3 175
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 667	1 909	1 700
EBITDA	7 071	2 166	1 739
Zysk (strata) brutto	3 638	2 181	1 761
Zysk (strata) netto	2 919	2 694	1 757

Wybrane dane dot. skonsolidowanego bilansu w tys. CHF (na dzień 31.12.2013 zgodnie ze Sprawozdaniem za IV kw. 2013 roku oraz zgodnie ze Sprawozdaniem za 2013 rok, a także na dzień 31.12.2012):

	31.12.2013 PO 4Q2013	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa razem, w tym:	108 196	49 994	23 780
Aktywa trwałe	63 701	23 341	435
Aktywa obrotowe	44 495	26 653	23 345
Zapasy	13 471	7 763	3 657
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15 497	14 117	17 973
Należności razem, w tym:	16 339	4 768	1 686
Należności krótkoterminowe	15 527	4 768	1 686
Należności długoterminowe	812	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	68 025	13 094	6 975
Zobowiązania długoterminowe	42 520	5 877	4 850
Zobowiązania krótkoterminowe	25 505	7 217	2 125
Kapitał własny, w tym:	40 171	36 900	16 805
Kapitał podstawowy	2 461	2 461	1 660

Wybrane dane dot. skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w tys. CHF (okres 01.01.2013-31.12.2013 narastająco po IV kw. 2013 r. oraz zgodnie ze Sprawozdaniem za 2013 rok, a także za 01.01.2012-31.12.2012):

	1-4Q 2013 narastająco	2013	2012
Przepływy z działalności operacyjnej	-2 591	-41	1 991
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-45 757	-22 200	-342
Przepływy z działalności finansowej	45 872	18 385	16 261
Przepływy razem	-2 476	-3 856	17 910

Rada Dyrektorów ORPHÉE SA pozytywnie ocenia wyniki finansowe wypracowane przez Grupę Kapitałową Emitenta w 2013 roku. Po I połowie 2013 roku, w której wyraźne było zmniejszenie budżetów na ochronę

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

zdrowia w krajach Europy Zachodniej, w II półroczu tendencja ta zaczęła się odwracać. Dane za IV kwartał 2013 roku potwierdziły, iż działania optymalizacyjne wewnątrz grupy kapitałowej przynoszą pozytywne efekty zarówno w zakresie zwiększania sprzedaży, jak również w zakresie zyskowności sprzedaży.

W trakcie 2013 roku (Sprawozdanie Grupy za 2013 rok) Grupa ORPHÉE SA osiągnęła przychody w wysokości 17,5 mln CHF wobec 9,5 mln CHF za okres całego 2012 roku. Wzrost o 84% w ujęciu rok do roku był efektem powstania Grupy Kapitałowej Orphée, w której oprócz Emitenta znalazły się w maju 2013 roku spółki z Irlandii, Rosji i Białorusi (reorganizacja struktury grupy kapitałowej wyższego rzędu - PZ Cormay). Skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży wyniósł w 2013 roku 5,6 mln CHF wobec 3,2 mln CHF w 2012 roku (+77%). Wynik EBITDA wzrósł z 1,7 mln CHF do 2,2 mln CHF (+25%), a zysk netto, uwzględniający aktywo podatkowe związane ze stratą do rozliczenia w Innovation Enterprises – z 1,8 mln CHF do 2,7 mln CHF (+53%).

Narastająco po czterech kwartałach 2013 roku (Sprawozdanie Grupy za IV kw. 2013 r. z pełną konsolidacją Diesse), przychody skonsolidowane Emitenta wzrosły w porównaniu z rokiem 2012 o 398%, do 47,2 mln CHF, zysk brutto na sprzedaży – o 528%, do 19,9 mln CHF, a wynik EBITDA – o 307%, do 7,1 mln CHF. Zysk brutto wzrósł o 107%, do 3,6 mln CHF, a zysk netto – w środowisku wysokich stóp podatkowych we Włoszech – wzrósł o 66%, do 2,9 mln CHF.

Rada Dyrektorów zwraca uwagę, iż tak dobre wyniki finansowe Grupa wypracowała pomimo kosztów reorganizacji struktury, powstania Grupy Kapitałowej Emitenta oraz procesu przejmowania Diesse (due diligence, doradztwo prawne, opłaty), konsolidacji działalności operacyjnej z Diesse oraz głębokiej restrukturyzacji irlandzkiej spółki Innovation Enterprises. Rada Dyrektorów ORPHÉE SA jest przekonana, iż zakończenie restrukturyzacji Innovation Enterprises pozytywnie wpłynie na wyniki finansowe osiągane przez Grupę od I połowy 2014 roku, a przejęcie działalności produkcyjno-handlowej PZ Cormay SA (Polska), które jest planowane do końca czerwca 2014 r., wzmocni ten efekt od II połowy 2014 roku.

Na dzień 31.12.2013 wartość aktywów Grupy Orphée (Sprawozdanie za 2013 rok) wzrosła w porównaniu do stanu na 31.12.2012 o 110%, do 50,0 mln CHF. To efekt powstania Grupy Kapitałowej. Istotnie zmieniła się struktura sumy aktywów, na którą na koniec 2013 roku składały się w 47% aktywa trwałe, a w 53% aktywa obrotowe. Na koniec 2012 roku aktywa trwałe stanowiły 2% sumy aktywów, a aktywa obrotowe – 98%. Na 31.12.2013 największą pozycję w zakresie aktywów trwałych stanowiła inwestycja w papiery wartościowe jednostek współkontrolowanych (akcje Diesse), które miały wartość 18,8 mln CHF. Wartość rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się w trakcie 2013 roku z 0,1 mln CHF do 2,2 mln CHF. Wzrost wartości aktywów obrotowych o 14%, do 26,7 mln CHF, spowodowany był przede wszystkim wzrostem stanu zapasów (+4,1 mln CHF), związanym ze wzrostem skali działalności Grupy.

Kapitały własne Grupy Emitenta na koniec 2013 roku miały wartość 36,9 mln CHF, wykazując wzrost o 120% względem stanu na 31.12.2012. W głównej mierze to efekt przeprowadzonego podwyższenia kapitału zakładowego po cenie emisyjnej przekraczającej wartość nominalną akcji Emitenta, co zwiększyło wartość kapitału zapasowego z 15,8 mln CHF do 33,2 mln CHF. W efekcie o 3 pkt proc., do 74% na 31.12.2013, wzrósł udział kapitałów własnych w strukturze finansowania Grupy (pasywa bilansu). Aktywa Grupy na 31.12.2013 były finansowane w 26% z kapitału obcego (w 29% na 31.12.2012).

Porównywalność danych finansowych, zawartych w rachunku przepływów pieniężnych za 2013 rok, została zaburzona w części operacyjnej poprzez powstanie Grupy Kapitałowej Emitenta, a co za tym idzie – miało miejsce odzwierciedlenie w rachunku przepływów pieniężnych bilansowego wzrostu stanu zapasów i należności (łącznie o 7,3 mln CHF). Oczyszczona z tego zdarzenia o charakterze jednorazowym wartość skonsolidowanych

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

przepływów pieniężnych Emitenta za 2013 rok wyniosłaby 7,3 mln CHF i byłaby istotnie wyższa od osiągniętego zysku netto oraz wartości operacyjnych przepływów pieniężnych za 2012 rok.

W zakresie działalności inwestycyjnej w 2013 roku ujemna wartość przepływów pieniężnych wynika z gotówkowego zakupu akcji Diesse (18,8 mln CHF) oraz nabycia udziałów spółek zależnych poprzez aportową emisję akcji Emitenta (3,4 mln CHF). W roku 2012 Emitent nie dokonał tak znaczących inwestycji. Dodatnia wartość przepływów pieniężnych w części finansowej wynika w 2013 roku w głównej mierze z wpływów z emisji akcji (17,2 mln CHF). W 2012 roku miały one wartość 16,4 mln CHF.

Na koniec 2013 roku stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomimo prowadzonych w trakcie roku inwestycji, przekraczał 14,1 mln CHF. Na koniec 2012 roku, po przeprowadzonej emisji akcji przed debiutem na rynku NewConnect, było to niecałe 18,0 mln CHF.

Podstawowe wskaźniki finansowe

Analizując wskaźniki finansowe Grupy Orphée, należy mieć również na uwadze, iż Sprawozdanie Finansowe za 2013 rok obejmuje wyniki finansowe spółek zależnych Kormiej Rusland, Kormej Diana oraz Innovation Enterprises od dnia przejęcia udziałów w tych spółkach, tj. od 16.05.2013. Takie ujęcie księgowe nie prezentuje więc rezultatów wypracowanych przez spółki Grupy w całym 2013 roku. Dane za okres 01.01.2013-31.12.2013 dla wszystkich spółek Grupy oraz jednostki współkontrolowanej zostały natomiast ujęte w danych za cztery kwartały narastająco, opublikowane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za IV kw. 2013 z 03.03.2014.

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności oraz płynności Grupy Kapitałowej Orphée za 2013 rok z danymi porównawczymi za rok 2012 (dane jednostkowe, Emitent nie posiadał jeszcze Grupy Kapitałowej).

WYSZCZEGÓLNIENIE	2013	2012
(1) rentowność sprzedaży brutto	12%	19%
(2) rentowność sprzedaży netto	15%	19%
(3) rentowność działalności operacyjnej	11%	18%
(4) rentowność kapitału własnego ROE	16%	-
(5) rentowność kapitału ogółem ROA	11%	36%
(6) wskaźnik ogólnego zadłużenia	26%	29%
(7) wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	34%	42%
(8) wskaźnik płynności bieżącej	4	11
(9) wskaźnik płynności szybkiej	3	9

(1) zysk brutto / (przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe + zyski nadzwyczajne)

(2) zysk netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

(3) zysk z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

(4) zysk netto danego roku / kapitał własny na koniec roku poprzedniego

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

- (5) zysk netto danego roku / aktywa na koniec roku poprzedniego
- (6) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa
- (7) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny
- (8) aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- (9) (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe

W 2013 roku rentowności sprzedaży (brutto, netto, działalności operacyjnej) znalazły się na poziomach niższych niż w roku 2012, przede wszystkim z powodu głębokiej restrukturyzacji irlandzkiej spółki Innovation Enterprises oraz kosztów związanych z budową grupy kapitałowej. Rada Dyrektorów Orphée przyjmuje, iż w kolejnych okresach wskaźniki te będą rosły. Za 2013 rok można obliczyć rentowność kapitału własnego (ROE), gdyż na początek okresu sprawozdawczego kapitały własne miały już wartość dodatnią. Na 31.12.2011 było to -1,4 mln CHF, a cała wartość aktywów wynosiła wtedy 4,9 mln CHF. Znaczny wzrost wartości aktywów w 2012 roku (do 23,8 mln CHF) w naturalny sposób zmniejszył wartość wskaźnika rentowności kapitału ogółem (ROA). Choć wartości ROE i ROA były za 2013 rok dwucyfrowe, to z perspektywy ekonomicznej mogą wydawać się zaniżone. W 2012 oraz 2013 roku miały miejsce emisje akcji dla inwestorów finansowych, które w istotny sposób zwiększyły wartość kapitałów własnych oraz aktywów Emitenta. Jednocześnie wyniki finansowe jednostki współzależnej Diesse nie zostały skonsolidowane w Sprawozdaniu Finansowym za rok 2013, a istotne zasoby gotówkowe oczekują na wykorzystanie. Tym bardziej nieadekwatne wydaje się ewentualne zastosowanie w formułach na ROE i ROA wartości aktywów i kapitału własnego z końca 2013 roku lub średniego stanu z całego roku (jeszcze większy brak adekwatności ekonomicznej).

Wskaźnik ogólnego zadłużenia spadł z 29% na 31.12.2012 do 26% na 31.12.2013. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony, jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) również spadł i wynosił na 31.12.2013 34%, podczas gdy na 31.12.2012 było to 42%.

Wskaźniki płynności finansowej wskazują, iż Grupa jest w stanie wywiązywać się ze swoich zobowiązań. Nienaturalnie wysokie wartości wskaźników płynności bieżącej i szybkiej na koniec 2012 roku wynikały z przeprowadzonej w IV kwartale 2012 roku emisji akcji (wpływ gotówki), podczas gdy zaplanowane nabycie aktywów (akcje Diesse) nastąpiło w I kwartale 2013 roku.

Wyniki finansowe poszczególnych podmiotów

Orphée SA osiągnęła w 2013 roku jednostkowo przychody w wysokości 10.090 tys. CHF wobec 9.481 tys. CHF w analogicznym okresie roku 2012, co oznacza wzrost sprzedaży o 6%. Zysk brutto na sprzedaży oraz zysk operacyjny spadły o niecałe 6%, odpowiednio do 2.987 tys. CHF i 1.286 tys. CHF. Oczyszczając zysk netto osiągnięty w 2012 r. o różnicę w rozpoznanych pozytywnych różnicach kursowych (przychody finansowe), wynik netto osiągnięty w 2013 r. należy uznać za zbliżony. Nieoczyszczony wynik finansowy netto za 2012 rok wyniósł 1.757 tys. CHF, podczas gdy za 2013 r. jest to 1.390 tys. CHF.

W 2013 r. Emitent ponosił koszty związane z powstaniem Grupy Kapitałowej, w tym związane z przejęciem Diesse (zdarzenia o charakterze jednorazowym w 2013 r. po stronie kosztów), natomiast w 2012 r. zdarzenie o charakterze jednorazowym miało miejsce po stronie przychodów finansowych (dodatnie różnice kursowe 0,4 mln CHF związane z emisją akcji na rynku polskim przed debiutem na rynku NewConnect). Dlatego porównanie danych finansowych rok do roku jest zaburzone na niekorzyść roku 2013 względem roku 2012.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

Kormiej Rusland zanotowała w 2013 roku 231.237 tys. RUB przychodów ze sprzedaży, co było wynikiem o 23% lepszym niż w roku 2012. Realizowana strategia zwiększania asortymentu i wartości sprzedaży na rynku rosyjskim przynosi satysfakcjonujące efekty.

Kormej Diana zanotowała 8.429 mln BYR przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek o 6% względem wartości sprzedaży w roku 2012. Na rynku białoruskim ogólna sytuacja rynkowa i makroekonomiczna utrudnia uzyskanie wzrostu sprzedaży.

Innovation Enterprises zanotowała w 2013 roku 3.071 tys. EUR przychodów ze sprzedaży, podczas gdy w 2012 roku było to 5.033 tys. EUR. Ujemna dynamika przychodów spowodowana była trwającą w 2013 roku restrukturyzacją tej spółki i zmianą jej strategii, m.in. w zakresie portfolio produktowego oraz nastawienia na maksymalizację zyskowności, a nie wyłącznie na maksymalizację przychodów. Rada Dyrektorów Orphée podjęła w I połowie 2013 roku decyzję o przeprowadzeniu głębokiej restrukturyzacji Innovation Enterprises, co wynikało ze zmiany osoby zarządzającej spółką (do 1 stycznia 2013 r. był to Pan Michael O'Donovan) i zidentyfikowania możliwości generowania przez spółkę istotnie wyższej wartości dla akcjonariuszy. Zmniejszenie kosztów funkcjonowania Innovation Enterprises wymusiło poniesienie określonych kosztów w poczet 2013 roku (m.in. odprawy – 0,2 mln CHF). Rada Dyrektorów Orphée S.A. zwraca uwagę na pozytywne efekty przeprowadzonych zmian. Rośnie średnia sprzedaż kwartalna, podobnie jak notowana marża brutto na sprzedaży, co jest związane m.in. ze wzrostem wolumenu sprzedaży produkowanych odczynników w porównaniu do sprzedaży aparatów. Innovation Enterprises zamierza skupić się w 2014 roku na sprzedaży wysokiej jakości odczynników, których produkcja jest głównym profilem działalności tej spółki. Rada Dyrektorów Orphée S.A. spodziewa się uzyskania przez Innovation Enterprises w 2014 roku pozytywnych wyników finansowych na każdym poziomie.

Grupa Orphée zamierza inwestować we wzmocnienie marki Audit Diagnostics, marki używanej przez Innovation Enterprise, która jest bardzo dobrze postrzegana na globalnym rynku diagnostyki medycznej i która stanie się wyższą, prestiżową marką Grupy Orphée w zakresie biochemii. Innovation Enterprise posiada 3,5 mln EUR skumulowanych strat z lat ubiegłych do wykorzystania w ramach optymalizacji podatkowej.

Grupa Diesse nie przekazała Emitentowi do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania własnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok, dlatego Rada Dyrektorów Orphée opiera się w niniejszym Sprawozdaniu na danych, jakie otrzymała od Diesse za cztery kwartały 2013 roku narastająco.

W okresie styczeń-grudzień 2013 roku sprzedaż Grupy Diesse przekroczyła 21 mln EUR, co było wynikiem nieznacznie niższym niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Poniżej w tabeli przedstawione zostały wybrane księgowe dane finansowe Grupy Diesse – pozycje z Rachunku Zysku i Strat narastająco od początku roku, pozycje bilansowe na dzień bilansowy (w tys. EUR).

Wybrane dane finansowe W TYS. EUR		STAN NA 31.12.2013	STAN NA 30.09.2013	ZMIANA
Przychody netto ze sprzedaży	Net revenues from sales	21 028	15 230	5 798
Marża brutto na sprzedaży	Gross margin on sales	9 641	6 297	3 344
Koszty sprzedaży	Selling costs	4 962	3 809	1 153
Zysk/ strata netto	Net profit/loss	565	708	-143
Zapasy	Stock	5 457	5 756	-299
Należności	Receivables	10 388	10 224	164
Dług netto	Net debt	17 669	18 769	-1 100

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

W IV kwartale 2013 r. sprzedaż miała wartość 5.798 tys. EUR. Oznacza to wzrost przychodów ze sprzedaży narastająco w IV kwartale br. względem trzech kwartałów 2013 r. o 38 proc. W okresie trzech kwartałów 2013 r. marża brutto na sprzedaży wynosiła 41%, podczas gdy w IV kwartale nastąpił wzrost do 46%. Warto zwrócić uwagę, że przy jednoczesnym wzroście sprzedaży udział kosztów sprzedaży w przychodach ze sprzedaży spadł z 25% do 24% (podobnie sytuacja wyglądała w III kwartale, kiedy to przy jednoczesnym wzroście sprzedaży udział kosztów sprzedaży w przychodach ze sprzedaży spadł z 26% do 25%). Od początku 2013 roku Grupie Diesse udało się zmniejszyć zadłużenie netto o 2,8 mln EUR. Wartość zysku netto w IV kwartale jest sezonowo zaburzona poprzez kumulację płaconego podatku – we Włoszech nie ma śródrocznych zaliczek na podatek dochodowy.

Poprawiającą się efektywność działalności Grupy Diesse po włączeniu jej do Grupy Orphée prezentują dane zarządcze (prezentacja narastająco od początku roku), które pomijają rozwiązane w I kwartale br. rezerwy (w tys. EUR).

'000 EUR	IV KWARTAŁ 2013	III KWARTAŁ 2013	II KWARTAŁ 2013	I KWARTAŁ 2013	IV KW. / III KW	III KW. / II KW.	II KW. / I KW.
EBITDA	1 262	1 021	966	396	124%	106%	144%
EBIT	566	641	618	66	88%	103%	833%

Poniżej znajduje się zestawienie wyników za 2013 rok spółek tworzących na 31.12.2013 Grupę Orphée oraz podmiotu współkontrolowanego (Diesse):

	ORPHÉE SA	KORMIEJ RUSLAND Sp. z o.o	KORMEJ DIANA Sp. z o.o	INNOVATION ENTERPRISES LTD.	GRUPA DIESSÉ*
Przychody netto ze sprzedaży	10 090	6 682	798	3 774	25 846
Zysk brutto na sprzedaży	2 988	2 815	36	1 212	11 850
Zysk operacyjny	1 286	1 124	-100	-557	4 480
Zysk/ strata netto	1 390	653	2	-280	693

* Narastająco po czterech kwartałach - badanie roczne przez biegłego rewidenta jeszcze się nie zakończyło

Orphée SA, Kormiej Rusland i Grupa Diesse wygenerowały w 2013 r. pozytywne wyniki finansowe. Dotyczy to także aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay SA, których włączenia w struktury Grupy Orphée Emitent spodziewa się do końca I połowy 2014 roku (szacunkowe dane wskazują na 38,9 mln PLN przychodów - już bez uwzględnienia sprzedaży do spółek Grupy Orphée, około 19,3 mln PLN zysku brutto na sprzedaży, około 5,9 mln PLN wyniku EBITDA, około 3,1 mln PLN zysku operacyjnego i około 2,5 mln PLN zysku netto). Duży potencjał rozwoju w kolejnych latach Emitent widzi w zakresie dystrybucji rewolucyjnego analizatora POCT BlueBox, za którego proces komercjalizacji odpowiada PZ Cormay SA (w lutym 2014 r. rozpoczął się już proces industrializacji, zakończona została faza naukowo-prototypowa) oraz w zakresie synergii z Grupą Diesse. Emitent pozytywnie ocenia efekty restrukturyzacji irlandzkiej spółki Innovation Enterprises.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

Czynniki ryzyka

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Oferta handlowa Grupy jest dedykowana dla laboratoriów i placówek opieki zdrowotnej. Popyt na odczynniki do badań laboratoryjnych utrzymuje się na określonym poziomie, gwarantującym zabezpieczenie podstawowych potrzeb służby zdrowia w zakresie wykrywania i diagnostyki chorób. Natomiast kształtowanie się popytu na aparaty diagnostyczne oferowane przez Spółkę jest bezpośrednio związane z tempem wzrostu gospodarczego, które przekłada się na sytuację finansową podmiotów służby zdrowia, a tym samym skłonność laboratoriów medycznych do inwestowania w nową aparaturę. Tym samym spadek tempa wzrostu produktu krajowego brutto, w krajach w których dystrybuowane są produkty Spółki, może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej miejscowych placówek opieki zdrowotnej i uszczuplić ich budżety przeznaczone na inwestycje, między innymi w zakresie aparatury medycznej, w tym oferowanej przez Spółkę. Spółka stara się minimalizować negatywne skutki ewentualnych zmian koniunktury poprzez geograficzną dywersyfikację sprzedaży i zwiększanie udziału sprzedaży eksportowej w łącznych przychodach ze sprzedaży.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji

Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych, w krajach w których dystrybuowane są produkty Grupy, w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Grupy, co może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na jego wyniki finansowe. Nie można również wykluczyć ryzyka, że zeznania podatkowe, deklaracje podatkowe oraz deklaracje dotyczące składek na ubezpieczenia społeczne (również te złożone za poprzednie lata) zostaną zakwestionowane przez odpowiednie instytucje, zaś nowy wymiar podatku lub opłat będzie znacznie wyższy od zapłaconego. Konieczność uregulowania ewentualnych tak powstałych zaległości podatkowych lub zobowiązań wraz z odsetkami mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

Grupy działa w zakresie produkcji i wprowadzania do obrotu wyrobów medycznych, które są regulowane w poszczególnych państwach szczegółowymi przepisami prawa. Wprowadzenie nowych lub zmiana istniejących uregulowań, a także różnice w ich interpretacji pomiędzy Spółką a właściwymi organami zajmującymi się rejestracją produktów leczniczych, wyrobów medycznych i temu podobnych mogą mieć negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko związane z dużą koncentracją sprzedaży na rynkach zagranicznych

Grupa Kapitałowa Emitenta realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach eksportowych. Zarząd Emitenta nie widzi obecnie zagrożeń dla dalszego wzrostu sprzedaży na rynkach zagranicznych.

Jednym z głównych rynków sprzedaży grupy kapitałowej Emitenta jest Federacja Rosyjska. Rada Dyrektorów nie posiada żadnych oficjalnych informacji, które mogłyby wskazywać na możliwość wprowadzenia ograniczenia bądź całkowitego zakazu eksportu odczynników czy aparatury do badań laboratoryjnych do Federacji Rosyjskiej. Niemniej jednak, mając na uwadze historię stosunków dyplomatycznych pomiędzy państwami Europy Zachodniej a Federacją Rosyjską, nie można wykluczyć wprowadzenia ograniczeń w wymianie handlowej w

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

zakresie produktów oferowanych przez Grupę. Rada Dyrektorów z uwagą analizuje wydarzenia geopolityczne związane ze zmianami na Ukrainie, jakie mają miejsce po dacie bilansowej 31.12.2013. W negatywnym scenariuszu można spodziewać się nałożenia przez Unię Europejską sankcji gospodarczych na Federację Rosyjską, co mogłoby skutkować analogicznymi działaniami Federacji Rosyjskiej wobec państw UE (również państw stowarzyszonych) i produktów pochodzących z terenu UE. W skrajnym przypadku wprowadzenie przez Federację Rosyjską zakazu importu analizatorów oraz odczynników do badań laboratoryjnych z terenu UE doprowadziłoby do istotnego spadku przychodów ze sprzedaży, a tym samym mogłoby negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe. Grupa Emitenta zmniejsza omawiane ryzyko poprzez dywersyfikację geograficzną oraz opracowanie alternatywnych możliwości dostarczania produktów do odbiorców na terenie Federacji Rosyjskiej.

Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki laboratoryjnej

Postępujący rozwój światowej diagnostyki laboratoryjnej powoduje, iż sukces rynkowy Grupy uzależniony jest od zdolności do stałej obserwacji zachodzących zmian technologicznych oraz szybkości w dostosowaniu oferowanych produktów do oczekiwań rynku. Tym samym, możliwość skutecznego konkurowania na rynku wymaga ciągłego prowadzenia prac rozwojowych oraz dokonywania inwestycji w całkowicie nowe linie produktowe.

Działalność prowadzona przez Grupę, w szczególności w aspekcie rozwoju sprzedaży na rynkach światowych, wykazuje wysoką skuteczność adoptowania portfela produktowego do zmian w oczekiwaniach odbiorców. Rozwój oferty Grupy wskazuje także na skuteczność obserwacji i wdrożenia światowych nowinek technologicznych.

Nie można wykluczyć ryzyka, iż w przyszłości reakcja Grupy na pojawienie się kolejnych technologii na rynku IVD będzie opóźniona lub w inny sposób niedostosowana do oczekiwań odbiorców, co może doprowadzić do ograniczenia popytu na jeden lub wiele produktów Grupy.

Ryzyko cenowe

Emitent nie posiada na dzień bilansowy ani w okresie objętym sprawozdaniem inwestycji w papiery wartościowe sklasyfikowanych w bilansie jako dostępne do sprzedaży; w związku z tym nie jest narażona na ryzyko cenowe dotyczące tego rodzaju inwestycji.

Ryzyko kredytowe

Ryzykiem kredytowym zarządza się w oparciu o politykę udzielania kredytu kupieckiego. Emitent zawiera transakcje skutkujące wystąpieniem kredytu kupieckiego wyłącznie z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są przez Emitenta procedurom wstępnej weryfikacji. W oparciu o zatwierdzone kryteria i zasady przyznawane są indywidualne limity kredytowe. Wykorzystanie przyznanych limitów podlega regularnemu monitorowaniu i kontroli. Udzielone przez Emitenta kredyty kupieckie charakteryzują się sporym zróżnicowaniem i rozproszeniem ryzyka, ponieważ udzielane są znacznej liczbie niejednorodnych podmiotów. Nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

Ryzyko związane z płynnością

Emitent zarządza ryzykiem związanym z płynnością finansową poprzez monitorowanie bieżących oraz prognozowanie przyszłych przepływów pieniężnych, a także poprzez analizę poziomu płynnych aktywów. Celem Emitenta jest utrzymanie ciągłości i elastyczności finansowania oraz zapewnienie odpowiednich źródeł finansowania.

Ryzyko walutowe

Spółki Grupy realizują przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach zagranicznych. Tym samym osiągają istotną część swoich przychodów w walutach obcych. Jednocześnie spółki pozyskują większość materiałów do produkcji odczynników do badań laboratoryjnych oraz towarów na rynkach zagranicznych, realizując płatności za powyższe towary i materiały głównie za pomocą EUR oraz USD. Niewielka część zakupów prowadzona jest w jenie japońskim oraz funcie brytyjskim. Tym samym, zarówno sprzedaż realizowana na rynku polskim, jak i większość przychodów ze sprzedaży realizowanych na rynkach eksportowych związana jest z ryzykiem kursowym, które może powodować obniżenie rentowności sprzedaży w przypadku niekorzystnych zmian kursów walut, w których są dokonywane zakupy towarów i materiałów, jak i kursów walut, w których są osiągane przychody ze sprzedaży.

Należy jednak mieć na uwadze, iż osiągane przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową przychody ze sprzedaży nie bazują na umowach o charakterze długoterminowym, co pozwala na modyfikację swojej polityki cenowej w przypadku zmian kursów walut powodujących wzrost ceny zakupu surowców.

W 2013 roku spółki Grupy nie były stroną żadnych transakcji dotyczących instrumentów finansowych służących zabezpieczeniu ryzyka kursowego (np. opcje walutowe, kontrakty forward). Stosuje się w możliwej do osiągnięcia skali hedging naturalny ryzyka kursowego.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Grupa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie z zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym. Na dzień 31 grudnia 2013 roku wszystkie umowy kredytowe oparte były o zmienne oprocentowanie. Jedynym instrumentem, który był oprocentowany stałą stawką była pożyczka podporządkowana otrzymana przez Emitenta od poprzedniego właściciela. Oprocentowanie zadłużenia w umowach kredytowych zawieranych przez Grupę jest oparte stawkach LIBOR dla CHF lub EUR, powiększonym o marżę banku, która jest każdorazowo negocjowana.

Grupa gromadzi i analizuje bieżące informacje z rynku na temat aktualnej ekspozycji na ryzyko zmiany stopy procentowej. Niepewność co do przyszłego poziomu stóp procentowych, a w konsekwencji do wysokości przyszłych kosztów finansowych stanowi istotną przeszkodę w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Głównym celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest zabezpieczenie kosztów odsetkowych przed ich zwiększeniem wskutek wzrostu stóp procentowych. Możliwości zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej są analizowane i oceniane przez Grupę w zależności od aktualnych potrzeb. W 2013 roku Emitent nie zawierał kontraktów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

finansowym Emitent nie był stroną żadnych transakcji zabezpieczających, w tym nie nabywała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

Ryzyko związane z ograniczeniem wydatków publicznych na opiekę zdrowotną

Światowy sektor opieki zdrowotnej jest w pewnej części podatny na zmiany poziomu wydatków publicznych na opiekę zdrowotną. W wyniku światowego kryzysu finansowego rządy państw, które borykają się z problemem wysokiego deficytu budżetowego oraz znacznego zadłużenia publicznego, wprowadziły programy odpowiedzialnego zarządzania środkami budżetowymi, obejmujące ograniczenia wydatków rządowych w różnych sektorach gospodarki, w tym w sektorze opieki zdrowotnej. Redukcja wydatków jest szczególnie znacząca w krajach rozwiniętych, w tym w krajach Europy Zachodniej oraz w Stanach Zjednoczonych, natomiast jest mniej odczuwalna w krajach rozwijających się. Nie można jednak wykluczyć, że dalsze cięcia wydatków publicznych w krajach rozwiniętych będą miały niekorzystny wpływ na perspektywy światowego rynku opieki zdrowotnej oraz sytuację finansową Spółki. Ponadto istnieje ryzyko, że kraje rozwijające się (w których Emitent obecnie generuje większość swoich przychodów) w przyszłości również zaczną realizować konserwatywną politykę fiskalną, co może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z możliwością nasilenia się konkurencji

Produkty Grupy konkurują z ofertą szeregu innych producentów na całym świecie. Nie można wykluczyć wzrostu konkurencyjności rynku, na którym działa Grupa, co mogłoby spowodować obniżenie poziomu marż ze sprzedaży, uzyskiwanych przez Grupę. Czynniki te mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z ochroną własności intelektualnej

Ochrona interesów ekonomicznych poprzez uzyskiwanie patentów na wynalazki jest związana z innowacyjnością oferowanych obecnie oraz opracowywanych nowych produktów Grupy. Nie można wykluczyć sytuacji spornych, związanych z ochroną wartości intelektualnej Emitenta. Nie można również wykluczyć sytuacji, w których inne podmioty będą bezprawnie korzystały z chronionych prawnie rozwiązań Grupy. Dlatego Emitent nieprzerwanie monitoruje sytuację związaną z ochroną własności intelektualnej i będzie podejmował niezbędne kroki w celu ochrony swoich praw.

Ryzyka prawne związane z międzynarodowym obrotem handlowym

Grupa prowadzi działalność na podstawie umów zawieranych z wieloma kontrahentami, w tym również z dostawcami i lokalnymi dystrybutorami. Umowy takie mają zwykle dla Grupy znaczącą wartość lub są dla niej źródłem znacznych dochodów. Ponadto, niektóre z obecnie obowiązujących umów mogą podlegać przepisom prawa innych krajów lub zagranicznej jurysdykcji, co może być źródłem zarówno prawnych, jak i praktycznych trudności w wypadku powstania sporu lub konfliktu (ryzyko to może również dotyczyć umów zawieranych w

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

przyszłości). Grupa prowadzi działalność, w związku z którą może dojść do powstania sporów sądowych. Wpływ jakichkolwiek przyszłych postępowań sądowych na wyniki Emitenta jest trudny do przewidzenia.

Ryzyko związane ze sporem z Diagnostica Holding s.r.l.

Przejęcie pozostałych 50% praw do głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. przez Orphée SA może opóźnić się z uwagi na spór z Diagnostica Holding s.r.l., która w styczniu 2014 r. zarzuciła Orphée naruszenie umowy przyznającej (i) Orphée prawo do nabycia a (ii) Diagnostica prawo do sprzedaży dalszych 50% praw do głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

W marcu 2014 roku Emitent poinformował o powzięciu wiadomości o wpłynięciu do Rady Biegłych Księgowych w Mediolanie pozwu w postępowaniu arbitrażowym od Diagnostica Holding s.r.l. przeciwko Orphée SA z siedzibą w Genewie, w którym Diagnostica domaga się (a) ustalenia, iż Orphée naruszyła Umowę Opcji przyznającą (i) Orphée prawo do nabycia a (ii) Diagnostica Holding prawo do sprzedaży dalszych 50% praw głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A., co skutkuje wygaśnięciem Umowy Opcji; (b) zasądzenia od Orphée na rzecz Diagnostica Holding odszkodowania w kwocie 6,75 mln EUR lub innej kwocie ustalonej przez arbitraż oraz (c) zasądzenia od Orphée kosztów związanych z procesem (por. raport bieżący nr 9/2013 oraz 5/2014).

Rada Dyrektorów Orphée uważa, iż roszczenia Diagnostica Holding są bezpodstawne i podjęcie niezbędne kroki w celu ochrony swoich praw. Emitent podjął niezbędne kroki prawne w celu jak najszybszego zakończenia zaistniałego konfliktu. Spór ten może mieć również negatywny wpływ na proces integracji Grupy Diesse z pozostałymi spółkami Grupy Orphée.

Ewentualne rozwiązanie Umowy Opcji nie narusza praw Orphée do nabytych już przez nią 13.500.000 akcji serii A reprezentujących 50% głosów w Diesse. Ponadto, przedstawiciele Orphée, tj. Pan Tadeusz Tuora i Pan Tomasz Tuora nadal pełnią funkcje dwóch z czterech członków Rady Dyrektorów Diesse (Zarząd), odpowiadając za obszary sprzedaży i finansów.

Ryzyko związane z transakcjami na rynku kapitałowym

Akcjonariusze i potencjalni nabywcy akcji Emitenta powinni wziąć pod uwagę czynniki ryzyka, towarzyszące transakcjom akcji na rynku kapitałowym. W skutek zmieniającej się relacji podaży i popytu na akcje poszczególnych spółek, krótkookresowych czynników spekulacyjnych, możliwości ograniczenia płynności transakcji zawieranych na giełdzie oraz ryzyka długotrwałej dekonjunktury na rynku kapitałowym - ceny akcji mogą ulegać znacznym wahaniom, niezależnie od bieżącej pozycji rynkowej i finansowej Grupy Orphée. Powyższe ryzyka, związane z transakcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych, odnoszą się do wszystkich notowanych spółek.

*Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.***Znaczące umowy**

11 lutego 2013 r. Orphée S.A. zawarła umowę z Diagnostica Holding s.r.l. z siedzibą w Genui (Włochy) - Umowę Akcjonariuszy Diesse Diagnostica Senese s.p.a. z siedzibą w Mediolanie (raport bieżący PZ Cormay S.A. nr 9/2012). Diesse Diagnostica Senese s.p.a. tworzy grupę kapitałową, w której skład wchodzi spółka dominująca Diesse Diagnostica Senese s.p.a. z siedzibą w Mediolanie (działalność produkcyjna i dystrybucyjna, dalej "Diesse"), Diesse Ricerche s.r.l. z siedzibą w Genui (działalność R&D - działalność badawcza oraz rozwój nowych produktów) oraz Diesse Immobiliare s.p.a. z siedzibą w Genui (nieruchomości wykorzystywane do działalności operacyjnej Diesse, w tym zakłady produkcyjne i biura). Diesse Diagnostica Senese s.p.a. posiada 100 proc. udziałów Diesse Ricerche s.r.l. oraz 100 proc. akcji Diesse Immobiliare s.p.a. Umowa Akcjonariuszy dotyczy sposobu zarządzania podmiotem, którego akcje Orphée SA nabywa i ma na celu maksymalizować spodziewane efekty synergii. Orphée SA po wykonaniu Umowy Sprzedaży Akcji posiada 50 proc. akcji i głosów Diesse, Diagnostica Holding po wykonaniu Umowy Sprzedaży Akcji posiada również 50 proc. akcji i głosów Diesse. Oba podmioty zobowiązały się do podejmowania działań, mających na celu wzrost wartości Diesse. Akcjonariusze będą współpracowali i wnosili do Diesse swój know-how, doświadczenie, relacje biznesowe oraz wszelkie działania, mające na celu zwiększenie zyskowności Diesse, jej pozycji finansowej i długoterminowego wzrostu. Strony Porozumienia Akcjonariuszy nie zawarły żadnych gwarancji socjalnych względem osób zatrudnionych w Diesse. Jednocześnie Porozumienie Akcjonariuszy gwarantuje każdej ze stron prawo pierwokupu akcji Diesse, które pozostają własnością drugiej strony umowy. Podpisane Porozumienie Akcjonariuszy jest ważne do 31 grudnia 2017 r. i będzie automatycznie odnawiane na kolejne 5 lat, jeśli na rok przed jego każdorazowym wygaśnięciem żadna ze stron umowy nie zgłosi chęci dokonania zmian w jej zapisach.

Podpisanie Umowy Sprzedaży Akcji (Share Purchase Agreement) nastąpiło 15 lutego 2013 r. (raport bieżący Orphée SA nr 4/2013). Przedmiotem Umowy jest nabycie 13.500.000 (słownie: trzynaście milionów pięćset tysięcy) akcji typu A, reprezentujących 50% kapitału zakładowego Diesse za cenę 15.000.000 (słownie: piętnaście milionów) euro. Nabycie przez Orphée w/w akcji, uprawnia Orphée do wykonywania praw z 50% głosów Diesse. Zgodnie z dodatkową Umową Opcji, Orphée posiada ponadto prawo pierwokupu wszystkich akcji typu B tj. pozostałych 13.500.000 akcji, za cenę 15.000.000 euro powiększoną o 30% nadwyżki powyżej 5.000.000 euro zrealizowanego zysku powiększonego o amortyzację w roku poprzedzającym datę wykonania umowy. Prawo to może zostać wykonane w okresie między dniem 1 grudnia 2013r. a 30 listopada 2018 r. Diagnostica Holding s.r.l. posiada natomiast prawo żądania odkupu przez Orphée pozostałych akcji typu B w liczbie 13.500.000 za kwotę stałą 15.000.000 EUR.

W dniu 8 października 2012 r. została podpisana umowa o reorganizacji pomiędzy PZ Cormay S.A. i Emitentem (RB nr 4/2012). Celem umowy było (i) przeniesienie 100% (sto procent) produkcji PZ Cormay S.A. na Emitenta, tj. łącznie 100% sprzedaży PZ Cormay S.A. będzie realizowane przez Emitenta, (ii) nabycie przez Emitenta udziałów spółek zależnych, (iii) wywiązanie się przez PZ Cormay S.A. ze zobowiązań wynikających z zawartych w trybie zamówień publicznych umów oraz (iv) uzyskanie przez Emitenta referencji, niezbędnych do samodzielnego startowania w przetargach w przyszłości. Całość płatności tytułem transakcji związanych z reorganizacją odbyła się na rzecz PZ Cormay S.A. w zamian za 3.400.000 akcji Emitenta nowej emisji. Umowa była uwarunkowana jedynie zamknięciem do 31 stycznia 2013 r. podwyższenia kapitału Emitenta, co miało miejsce. Przeniesienie produkcji PZ Cormay S.A. na Emitenta odbyło się dzień po dniu rejestracji podwyższenia kapitału Emitenta, lecz nie wcześniej niż 1 grudnia 2012 r. W dniu 15 października 2012 r. w wykonaniu wzajemnych zobowiązań wynikających z umowy o reorganizacji, zostały zawarte pomiędzy Spółką a Orphée S.A. umowy wykonawcze do wyżej opisanej umowy.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

W dniu 8 listopada 2013 r. Spółka podpisała z PZ CORMAY S.A. Aneks do Umowy o reorganizację Grupy Kapitałowej P.Z. CORMAY S.A. Zgodnie z Aneksem zapłacono cenę za przeniesienie produkcji CORMAY do Spółki, w drodze sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, nastąpi w gotówce, a przeniesienie nastąpi do dnia 30 czerwca 2014 r. Przeniesienie nastąpi za zasadach określonych w Uchwale nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia CORMAY z dnia 8 października 2012 r. (por. raport bieżący 4/2012). Przesunięcie terminu zakończenia restrukturyzacji jest spowodowane zaangażowaniem w rozszerzenie Grupy Kapitałowej, w szczególności przejęciem grupy Diesse przez Spółkę (por. raport bieżący 4/2013). Przesunięcie terminu nie wpłynie na normalne prowadzenie działalności gospodarczej przez Spółkę, CORMAY i inne podmioty z Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A.

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Podmioty Grupy Orphée SA monitorują popyt rynkowy i sukcesywnie poszerzają ofertę handlową. Docelowo Grupa Orphée będzie odpowiadała za sferę produkcji, dystrybucji i akwizycji w ramach Grupy PZ Cormay (grupa kapitałowa wyższego rzędu), a sfera badań i rozwoju stanie się domeną PZ Cormay S.A.

Grupa Emitenta w 2013 roku prowadziła intensywną działalność marketingową w celu pozyskania nowych rynków zbytu. Grupa uczestniczyła w wielu branżowych imprezach targowych, gdzie nawiązuje nowe kontakty handlowe. W 2013 roku Grupa uczestniczyła między innymi w targach ArabHealth w Dubaju, Clinical Lab Expo (AACC) w USA, Medica w Niemczech, Zdravookhraneniye w Rosji, CMEF w Chinach.

*Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.***Zdarzenia istotnie wpływających na działalność jednostki oraz wyniki finansowe Spółki w okresie sprawozdawczym**

11 lutego 2013 r. Orphée S.A. zawarła umowę z Diagnostica Holding s.r.l. z siedzibą w Genui (Włochy) - Umowę Akcjonariuszy Diesse Diagnostica Senese s.p.a. z siedzibą w Mediolanie (raport bieżący PZ Cormay S.A. nr 9/2012). Diesse Diagnostica Senese s.p.a. tworzy grupę kapitałową, w której skład wchodzi spółka dominująca Diesse Diagnostica Senese s.p.a. z siedzibą w Mediolanie (działalność produkcyjna i dystrybucyjna, dalej "Diesse"), Diesse Ricerche s.r.l. z siedzibą w Genui (działalność R&D - działalność badawcza oraz rozwój nowych produktów) oraz Diesse Immobiliare s.p.a. z siedzibą w Genui (nieruchomości wykorzystywane do działalności operacyjnej Diesse, w tym zakłady produkcyjne i biura). Diesse Diagnostica Senese s.p.a. posiada 100 proc. udziałów Diesse Ricerche s.r.l. oraz 100 proc. akcji Diesse Immobiliare s.p.a. Umowa Akcjonariuszy dotyczy sposobu zarządzania podmiotem, którego akcje Orphée SA nabywa i ma na celu maksymalizować spodziewane efekty synergii. Orphée SA po wykonaniu Umowy Sprzedaży Akcji posiada 50 proc. akcji i głosów Diesse, Diagnostica Holding po wykonaniu Umowy Sprzedaży Akcji posiada również 50 proc. akcji i głosów Diesse. Oba podmioty zobowiązały się do podejmowania działań, mających na celu wzrost wartości Diesse. Akcjonariusze będą współpracowali i wnosili do Diesse swój know-how, doświadczenie, relacje biznesowe oraz wszelkie działania, mające na celu zwiększenie zyskowności Diesse, jej pozycji finansowej i długoterminowego wzrostu. Strony Porozumienia Akcjonariuszy nie zawarły żadnych gwarancji socjalnych względem osób zatrudnionych w Diesse. Jednocześnie Porozumienie Akcjonariuszy gwarantuje każdej ze stron prawo pierwokupu akcji Diesse, które pozostają własnością drugiej strony umowy. Podpisane Porozumienie Akcjonariuszy jest ważne do 31 grudnia 2017 r. i będzie automatycznie odnawiane na kolejne 5 lat, jeśli na rok przed jego każdorazowym wygaśnięciem żadna ze stron umowy nie zgłosi chęci dokonania zmian w jej zapisach.

Podpisanie Umowy Sprzedaży Akcji (Share Purchase Agreement) nastąpiło 15 lutego 2013 r. (raport bieżący Orphée SA nr 4/2013). Przedmiotem Umowy jest nabycie 13.500.000 (słownie: trzynaście milionów pięćset tysięcy) akcji typu A, reprezentujących 50% kapitału zakładowego Diesse za cenę 15.000.000 (słownie: piętnaście milionów) euro. Nabycie przez Orphée w/w akcji, uprawnia Orphée do wykonywania praw z 50% głosów Diesse. Zgodnie z dodatkową Umową Opcji, Orphée posiada ponadto prawo pierwokupu wszystkich akcji typu B tj. pozostałych 13.500.000 akcji, za cenę 15.000.000 euro powiększoną o 30% nadwyżki powyżej 5.000.000 euro zrealizowanego zysku powiększonego o amortyzację w roku poprzedzającym datę wykonania umowy. Prawo to może zostać wykonane w okresie między dniem 1 grudnia 2013r. a 30 listopada 2018 r. Diagnostica Holding s.r.l. posiada natomiast prawo żądania odkupu przez Orphée pozostałych akcji typu B w liczbie 13.500.000 za kwotę stałą 15.000.000 EUR.

W II kwartale 2013 r. nastąpił kolejny etap reorganizacji Grupy PZ Cormay. Na mocy podpisanej umowy, Orphée SA wyemitowało na rzecz PZ Cormay SA 1.013.099 akcji za pozostałe spółki zależne PZ Cormay SA. W efekcie w maju 2013 r. nastąpiło rozszerzenie Grupy Orphée o trzy spółki z Rosji, Białorusi i Irlandii, dotychczas będące spółkami zależnymi PZ Cormay SA. Zgodnie z wcześniejszymi umowami, w lipcu 2013 r. Orphée SA wyemitowała 2.386.901 akcji kierowanych do PZ Cormay SA, a środki pozyskane z tej emisji (blisko 19,1 mln PLN) posłużą do nabycia aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay SA (Polska) – transakcja ta ma nastąpić do połowy 2014 r.

W lipcu 2013 r. miała miejsce emisja akcji skierowana do inwestorów finansowych, w ramach której wyemitowano 4.608.500 akcji po cenie emisyjnej 8,00 PLN. Pozyskane środki miały posłużyć dalszemu etapowi przejęcia Diesse.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

Więcej informacji na temat emisji akcji przeprowadzonych w 2013 roku znajduje się w raporcie bieżącym nr 32/2013 z dn. 09.09.2013.

Prognozy finansowe

Spółka nie publikowała prognoz finansowych.

Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, nieruchomości)

Na dzień 31.12.2013 roku Spółka nie posiadała papierów wartościowych ani innych instrumentów finansowych. Grupa Kapitałowa Emitenta na 31.12.2013 posiadała nieruchomość zlokalizowaną w Carrigtwohill, Irlandia, o wartości bilansowej 1.783 tys. CHF, należącą do spółki Innovation Enterprises.

Opis głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie posiadała istotnych lokat kapitałowych i inwestycji kapitałowych.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta na warunkach innych niż rynkowe.

Wszystkie transakcje Emitenta są poprzedzone negocjacjami, należy więc przyjąć, że wszystkie transakcje są realizowane na warunkach rynkowych.

Informacja o umowach dotyczących kredytów i pożyczek zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku.

Spółka nie zaciągnęła nowych kredytów bankowych w okresie sprawozdawczym, jedynie przedłużała już istniejące umowy kredytowe na kredyty obrotowe w rachunkach bieżących. Emitent ma możliwość wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 900 tys. CHF w banku Banque Cantonale de Genève. Wykorzystanie tego kredytu na dzień 31.12.2013 r. wynosiło 833 tys. CHF. Wraz z powstaniem Grupy Kapitałowej Emitenta w I kwartale 2013 roku, w Sprawozdaniu skonsolidowanym ujawnione zostały kredyty spółek zależnych – tego typu zobowiązania posiada jedynie Innovation Enterprises. To hipoteka związana z kredytowaniem budowy zakładu produkcyjnego w Bank of Ireland, łączne saldo kredytów hipotecznych Innovation Enterprises w Bank of Ireland na 31.12.2013 wynosiło 2.661 tys. CHF). W 2013 roku nie miało miejsca wypowiedzenie jakiegokolwiek kredytu lub pożyczki.

Informacja o pożyczkach udzielonych w danym roku obrotowym.

Spółka nie udzieliła w 2013 r. żadnych pożyczek.

Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym

Spółka nie udzieliła żadnych gwarancji ani poręczeń w 2013 roku.

*Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.***Istotne wydarzenia po dacie bilansu**

21 stycznia 2014 r. Orphée S.A. otrzymała pismo od Diagnostica Holding s.r.l. ("Diagnostica"), w którym Diagnostica zarzuca Orphée naruszenie Umowy Opcji przyznającej (i) Orphée prawo do nabycia, a (ii) Diagnostica prawo do sprzedaży dalszych 50% praw głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. ("Diesse") (por raport bieżący nr 9/2013) i informujące o rozwiązaniu Umowy Opcji. Rada Dyrektorów Orphée nie zgadza się z zarzutem naruszenia przez nią Umowy Opcji i podejmuje niezbędne kroki prawne w celu ochrony swoich praw oraz że ewentualne rozwiązanie Umowy Opcji nie narusza praw Orphée do nabytych już przez nią 13.500.000 akcji serii A reprezentujących 50% głosów w Diesse. Ponadto, przedstawiciele Orphée p. Tadeusz Tuora i p. Tomasz Tuora nadal pełnią funkcje dwóch z czterech członków Zarządu Diesse.

Przed 27 lutego 2014 r. do Rady Biegłych Księgowych w Mediolanie wpłynął pozew w postępowaniu arbitrażowym od Diagnostica Holding s.r.l. przeciwko Orphée SA z siedzibą w Genewie, Szwajcaria, w którym Diagnostica domaga się (a) ustalenia, iż Orphée naruszyła Umowę Opcji przyznającą (i) Orphée prawo do nabycia a (ii) Diagnostica prawo do sprzedaży dalszych 50% praw głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A., co skutkuje wygaśnięciem Umowy Opcji; (b) zasądzenia od Orphée na rzecz Diagnostica odszkodowania w kwocie 6,75 mln EUR lub innej kwocie ustalonej przez arbitraż oraz (c) zasądzenia od Orphée kosztów związanych z procesem. Rada Dyrektorów Orphée uważa, iż roszczenia Diagnostica są bezpodstawne i podejmuje niezbędne kroki w celu ochrony swoich praw.

NWZ Orphée S.A., które odbyło się 24.04.2014, przegłosowało uchwałę o zgodzie na emisję maksymalnie 7 mln akcji w ramach oferty prywatnej, skierowanej do inwestorów finansowych. Po przeprowadzonej ofercie akcji zostanie zaktualizowany prospekt emisyjny Orphée S.A., złożony w Komisji Nadzoru Finansowego 25 listopada 2013 roku. Na jego podstawie, po zatwierdzeniu przez KNF, Orphée S.A. zamierza zmienić rynek notowań akcji z NewConnect na rynek główny GPW. W opinii Rady Dyrektorów Emitenta powinno wpłynąć to korzystnie na płynność i wycenę walorów Spółki. PZ Cormay S.A. deklaruje udział w w/w ofercie akcji, aby utrzymać udział w kapitale zakładowym na poziomie przekraczającym 50%. Pozyskane przez Orphée SA środki pieniężne (wraz ze środkami pozyskanymi podczas emisji prywatnej akcji w lipcu 2013 r.) mają posłużyć do możliwego dokończenia pełnej akwizycji Diesse, zwiększenia kapitału obrotowego oraz zmniejszenia zadłużenia po całkowitym przejęciu kontroli nad Diesse.

Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

W Spółce nie występują istotne pozycje pozabilansowe.

Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

31 października 2012 r. Orphée SA zakończyła subskrypcję prywatną akcji nowej serii, emitowanych w ramach kapitału docelowego na podstawie upoważnienia zawartego w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 sierpnia 2012 roku ws. podwyższenia kapitału zakładowego w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Subskrypcja prywatna oznacza zawarcie umów objęcia akcji w trybie art. 431 §2 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych. W ramach przeprowadzonej subskrypcji objętych zostało 6 600 000 akcji. Akcje były obejmowane po cenie emisyjnej 8,90 PLN za każdą akcję. Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na zakup akcji Diesse Diagnostica Senese S.p.A., co nastąpiło w lutym 2013 r.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

W maju 2013 r. nastąpiła aportowa emisja 1.013.099 akcji w zamian za udziały w spółkach Innovation Enterprises, Kormiej Rusland i Kormej Diana, brak wpływów gotówkowych.

W lipcu 2013 r. miała miejsce gotówkowa emisja akcji w dwóch transzach – 2.386.901 akcji w transzy skierowanej do PZ Cormay i 4.608.500 akcji w transzy skierowanej do inwestorów finansowych. Cena emisyjna obu transz wyniosła 8,00 PLN za akcję. Środki pozyskane z pierwszej transzy mają posłużyć do zapłaty za aktywa produkcyjno-dystrybucyjne PZ Cormay S.A. (umowa o reorganizację), natomiast środki pozyskane z drugiej transzy miały zostać przeznaczone na działalność akwizycyjną Emitenta (Diesse).

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących.

Wysokość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych przez Spółkę w 2013 roku osobom zarządzającym i nadzorującym (w tys. CHF) przedstawia się następująco:

WYNAGRODZENIA, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM Z ZYSKU, WYPŁACONE CZŁONKOM RADY DYREKTORÓW EMITENTA PRZEZ PODMIOTY GRUPY	ROK 2013
Wynagrodzenie Członków Rady Dyrektorów łącznie	305
Tomasz Tuora	9
Tadeusz Tuora	27
Domingo Dominguez	266
Katarzyna Maria Jackowska	3

Spółka nie posiadała w 2013 roku umów ani zobowiązań wobec osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie Spółki, wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, tak więc nie wypłacono w 2013 roku żadnych wynagrodzeń lub innych korzyści z tego tytułu.

Na dzień 31.12.2013 roku Spółka nie posiadała wierzytelności względem kluczowych członków kadry kierowniczej z tytułu niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji i poręczeń.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Stan posiadanych akcji Emitenta przez Członków Rady Dyrektorów na dzień 31 grudnia 2013 roku przedstawiał się następująco:

CZŁONEK RADY DYREKTORÓW	LICZBA AKCJI
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	1 163 824
Tadeusz Tuora	80 000
Domingo Dominguez	103 700
Katarzyna Maria Jackowska	0

Stan posiadanych akcji Emitenta przez Członków Rady Dyrektorów na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 7 maja 2014 roku przedstawia się następująco:

CZŁONEK RADY DYREKTORÓW	LICZBA AKCJI
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	1 233 824
Tadeusz Tuora	80 000
Domingo Dominguez	103 700
Katarzyna Maria Jackowska	0

Emitent nie posiada Rady Nadzorczej.

Informacje o znanych Emitentowi umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

NWZ Orphée S.A., które odbyło się 24.04.2014, przegłosowało uchwałę o zgodzie na emisję maksymalnie 7 mln akcji w ramach oferty prywatnej, skierowanej do inwestorów finansowych. Pozyskane przez Orphée SA środki pieniężne (wraz ze środkami pozyskanymi podczas emisji prywatnej akcji w lipcu 2013 r.) mają posłużyć do możliwego dokończenia pełnej akwizycji Diesse, zwiększenia kapitału obrotowego oraz zmniejszenia zadłużenia po całkowitym przejęciu kontroli nad Diesse.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W prezentowanym roku nie istniał w Spółce program akcji pracowniczych.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności, którego wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta, dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania;

21 stycznia 2014 r. Orphée S.A., spółka zależna PZ Cormay S.A., otrzymała pismo od Diagnostica Holding s.r.l. ("Diagnostica"), w którym Diagnostica zarzuca Orphée naruszenie Umowy Opcji przyznającej (i) Orphée prawo do nabycia, a (ii) Diagnostica prawo do sprzedaży dalszych 50% praw głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. ("Diesse") (por. raport bieżący nr 9/2013) i informujące o rozwiązaniu Umowy Opcji. Rada Dyrektorów Orphée nie zgadza się z zarzutem naruszenia przez nią Umowy Opcji i podejmuje niezbędne kroki prawne w celu ochrony swoich praw oraz że ewentualne rozwiązanie Umowy Opcji nie narusza praw Orphée do nabytych już przez nią 13.500.000 akcji serii A reprezentujących 50% głosów w Diesse. Ponadto, przedstawiciele Orphée p. Tadeusz Tuora i p. Tomasz Tuora nadal pełnią funkcje dwóch z czterech członków Zarządu Diesse.

Przed 27 lutego 2014 r. do Rady Biegłych Księgowych w Mediolanie wpłynął pozew w postępowaniu arbitrażowym od Diagnostica Holding s.r.l. przeciwko spółce zależnej Orphée SA z siedzibą w Genewie, Szwajcaria, w którym Diagnostica domaga się (a) ustalenia, iż Orphée naruszyła Umowę Opcji przyznającą (i) Orphée prawo do nabycia a (ii) Diagnostica prawo do sprzedaży dalszych 50% praw głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A., co skutkuje wygaśnięciem Umowy Opcji; (b) zasądzenia od Orphée na rzecz Diagnostica odszkodowania w kwocie 6,75 mln EUR lub innej kwocie ustalonej przez arbitraż oraz (c) zasądzenia od Orphée kosztów związanych z procesem (por. raport bieżący nr 9/2013 oraz 5/2014). Rada Dyrektorów Orphée uważa, iż roszczenia Diagnostica są bezpodstawne i podejmuje niezbędne kroki w celu ochrony swoich praw.

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA w 2013 r.

Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych

Rada Dyrektorów spółki Orphée S.A. podpisała w dn. 19.03.2014 warunkową umowę z podmiotem uprawnionym do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Orphée S.A., a Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dn. 1 kwietnia 2014 r. zatwierdziło ten wybór. Podmiotem tym została spółka BTFG Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Śniadeckich 17, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3105. Umowa obejmuje obowiązkowe zbadanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 01.01.2013 – 31.12.2013 roku. Za wykonanie wyżej wymienionej usługi audytor otrzymał wynagrodzenie netto w wysokości 20 tys. PLN (przegląd rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Badanie rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych za 2013 rok przez biegłego rewidenta w poszczególnych spółkach Grupy Orphée prezentuje poniższa tabela.

SPÓŁKA	AUDYTOR	WYNAGRODZENIE NETTO W TYS. CHF
Orphée S.A.	Synergie & Partenaires Société Fiduciaire SA	5
Kormiej Rustand	Zamknięta Spółka Akcyjna „Inaudyt Ross”	3
Kormej Diana	Baker Tilly Mińsk	2
Innovation Enterprises	Horgan Barrett & Co.	10

7 maja 2014 r.

Rada Dyrektorów Orphée SA

Grupa Kapitałowa Orphée stosuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” stanowiącym Załącznik do Uchwały Nr 293/2010 Zarządu Giełdy z dnia 31 marca 2010 r., w sprawie przyjęcia zbiorów zasad dobrych praktyk obowiązujących na rynku NewConnect.

	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect	Oświadczenia	Komentarz
I.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej	TAK, z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej Spółki	Wszelkie, mające znaczenie dla Akcjonariuszy jak i potencjalnych Inwestorów, informacje dotyczące zarówno zwoływania, jak i przebiegu posiedzeń Walnego Zgromadzenia, są publikowane przez Spółkę zarówno w formie raportów bieżących, jak również są zamieszczane na stronie internetowej Spółki.
II.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania	TAK	Informacje o Spółce dostępne są na stronie internetowej: http://www.orphée-medical.com/
III.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK	
III.1	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa)	TAK	
III.2	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje największe przychody,	TAK	
III.3	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK z wyłączeniem określenia pozycji Spółki na rynku	Ze względu na brak regularnych badań nie jest możliwe precyzyjne oszacowanie pozycji Spółki na rynku.
III.4	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
III.5	powzięte przez Radę Dyrektorów, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	NIE	Orphée SA jest spółką akcyjną podlegającą przepisom Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań (CO) Organami wykonawczymi Spółki Akcyjnej są: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Dyrektorów, Biegli Rewidenci
III.6	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
III.7	zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
III.8	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),	TAK	
III.9	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
III.10	dane oraz kontakt do osoby, która jest	TAK	

	odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,		
III.11	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
III.12	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych	TAK	
III.13	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
III.14	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK	
III.15	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
III.16	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
III.17	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
III.18	informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
III.19	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
IV.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	
V.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	TAK, z wyłączeniem wykorzystania strony www.gpwinfostrefa.pl	Spółka nie wykorzystuje obecnie indywidualnej sekcji relacji inwestorskich znajdującą się na stronie www.gpwinfostrefa.pl , jednakże zapewnia wystarczający dostęp do informacji poprzez prowadzenie działu "Relacje Inwestorskie" na stronie http://www.orphée-medical.com/
VI.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym	TAK	

	Doradcą.		
VII.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
VIII.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
IX.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
IX.1.	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków Rady Dyrektorów i rady nadzorczej,	NIE	Spółka zakłada poufność wynagrodzeń.
IX.2.	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Spółka zakłada poufność wynagrodzeń i wartości umów z partnerami zewnętrznymi.
X.	Członkowie Rady Dyrektorów i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	Brak Rady Nadzorczej. Orphée SA jest spółką akcyjną podlegającą przepisom Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań (CO) Organami wykonawczymi Spółki Akcyjnej są: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Dyrektorów, Biegli Rewidentów
XI.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	TAK	
XII.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
XIII.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
XIII.1	W przypadku otrzymania przez Radę Dyrektorów emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, Rada Dyrektorów emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 §3 Kodeksu spółek handlowych.	NIE	Orphée SA jest spółką akcyjną podlegającą przepisom Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań (CO). Właściciele lub osoby reprezentujące wszystkie akcje mogą zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w każdym czasie jako Walne Zgromadzenie Powszeczne, bez konieczności formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Jeżeli właściciele lub osoby reprezentujące wszystkie akcje są obecni, sprawy podlegające właściwości Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy stanowią przedmiot prawomocnych obrad i uchwał podejmowanych na danym zgromadzeniu.
XIV.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był	NIE	Orphée SA jest spółką akcyjną podlegającą przepisom Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań (CO). Spółka przeznacza dwadzieścia procent (20%)

	możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.		rocznego zysku netto na poczet ogólnego kapitału zapasowego, aż do momentu w którym kapitał zapasowy osiągnie co najmniej pięćdziesiąt (50%) procent pokrytego kapitału zakładowego Spółki Akcyjnej lub osiągnie tę kwotę po uprzednim wykorzystaniu środków. Z zastrzeżeniem przepisów prawnych o podziale zysków, pozostała część zysku netto pozostaje do dyspozycji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które może podjąć uchwałę w sprawie przyznania dywidend lub udziału w zysku członkom Rady Dyrektorów lub stronom trzecim, lub utworzenia i zachowania specjalnego kapitału O ile Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie postanowi inaczej, wypłata dywidend następuje po podjęciu uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w sprawie podziału zysków dla akcjonariuszy.
XV.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	NIE	Wyjaśnienie powyżej
XVI.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: • informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, • zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, • informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, • kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.	NIE	W ocenie Rady Dyrektorów Spółki zakres informacji o Spółce dostępnych zarówno na jej stronie internetowej, jak i przekazywanych w postaci raportów bieżących i okresowych jest wystarczający do oceny bieżącej sytuacji Spółki.
XVI.1	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	

Rada Dyrektorów Orphée SA



Szanowni Akcjonariusze i Partnerzy Grupy Orphée!

Z satysfakcją przekazuję Państwu raport za 2013 rok. Był to pierwszy rok Orphée jako spółki publicznej, ale co najważniejsze – był to przełomowy rok w budowaniu pozycji i marki szwajcarskiej Grupy Orphée na światowym rynku diagnostyki medycznej.

Orphée SA jeszcze w 2012 roku zajmowała się jedynie hematologią, a jej roczne przychody wyniosły 9,5 mln CHF. Plan reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay, do której należy Orphée, powierzył jej ambitne zadanie budowy poziomego koncernu diagnostycznego, skupiającego działalność produkcyjną, handlową i akwizycyjną całej Grupy PZ Cormay. W rezultacie rok 2013 Orphée SA zakończyła z własną grupą kapitałową, do której weszły spółki handlowe w Rosji i na Białorusi, a także spółka w Irlandii, posiadająca nowoczesny zakład produkcyjny. Od lutego staliśmy się również podmiotem wspólnie kontrolującym włoską Grupę Diesse. Sumując Grupę Orphée wraz z Diesse i aktywami produkcyjno-dystrybucyjnymi w Polsce (zakup od PZ Cormay S.A. nastąpi do końca I półrocza), przychody w 2013 roku wzrosłyby do około 55 mln CHF. Proszę ocenić, jak duży to skok w ciągu zaledwie jednego roku! Mówimy także już o obecności we wszystkich głównych segmentach rynkowych, czyli biochemii, hematologii z ESR, immunologii i mikrobiologii. To segmenty odpowiadające za ponad 80% wartości światowego rynku, ocenianego obecnie na około 53 mld USD. W 2013 roku ponosiliśmy koszty tych pozytywnych zmian, podobnie jak restrukturyzacji spółki irlandzkiej. Coraz bardziej widoczne efekty synergiczne cross-sellingu obserwujemy od IV kwartału minionego roku. To jednak tylko jeden filar rosnących perspektyw sprzedażowych.

Zespół Orphée jest podekscytowany nowymi analizatorami tworzonymi przez PZ Cormay, jakich będzie dystrybutorem. W przyszłym roku do oferty Grupy Orphée wejdą Equisse (biochemia) i Hermes (hematologia), przeznaczone do laboratoriów analitycznych. Natomiast już od 2016 roku będziemy zarabiać na globalnej dystrybucji rewolucyjnego analizatora BlueBox (biochemia oparta na mikrofluidyce), dedykowanego gabinetom lekarskim. Potencjał sprzedażowy analizatora BlueBox i przeznaczonych do niego materiałów zużywalnych jest niezwykle duży, gdyż laboratoriów analitycznych, które dotychczas były dla nas rynkiem, istnieje 170 tys., podczas gdy zarejestrowanych w Światowej Organizacji Zdrowia lekarzy jest aż blisko 10 mln.

Dziękuję za zaufanie, jakim obdarzyliście Państwo naszą wizję rozwoju Grupy Orphée. W IV kwartale 2012 roku sukcesem zakończyliśmy emisję przed grudniowym debiutem na NewConnect, pomimo iż nie wiedzieliście Państwo, jaki podmiot zamierzamy kupić. Teraz już wiadomo, że chodziło o Diesse, cenioną markę i spółkę o dużym potencjale wzrostu. Tym bardziej ufam, iż skorzystacie Państwo z możliwości uczestniczenia w emisji akcji, dzięki której będziemy mieli możliwość dokończenia tej akwizycji. Dziękuję uczestnikom Walnego Zgromadzenia z dnia 24 kwietnia, które zatwierdziło emisję w uproszczonym trybie private placement. Pragnę podkreślić, że osobiście wspieram Spółkę kapitałowo. W rezultacie bezpośrednio i pośrednio posiadam już ponad 5% akcji Orphée SA.

Jestem przekonany, iż giełdowe notowania odzwierciedlą realną wartość akcji Orphée. Z pewnością pomoże temu zmiana rynku notowań na główny parkiet Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Przede wszystkim jednak należy mieć świadomość, że przekroczenie poziomu 50 mln EUR przychodów w naszej branży sprawi, iż znajdziemy się na radarach zagranicznych funduszy inwestycyjnych i private equity.

Z poważaniem,

Tomasz Tuora
Przewodniczący Rady Dyrektorów Orphée SA

ORPHÉE SA
 19 Chemin du Champs des Filles
 Plan les Ouates
 CH-1228, Genewa, Szwajcaria
 NIP 570927

Genewa, 7 maja 2014 r.

OŚWIADCZENIE

Rada Dyrektorów spółki dominującej Orphée SA podpisała w dniu 19 marca 2014 roku warunkową umowę z podmiotem uprawnionym do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Orphée SA, a Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 1 kwietnia 2014 roku zatwierdziło ten wybór. Podmiotem tym została spółka BTFG Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Śniadeckich 17, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3105. Umowa obejmuje obowiązkowe zbadanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 01.01.2013 – 31.12.2013 roku.

Rada Dyrektorów ORPHÉE SA oświadcza, że biegli rewidenci działający w imieniu spółki BTFG Audit sp. z o.o są podmiotem bezstronnym i niezależnym.

Tomasz Tuora	Tadeusz Tuora	Domingo Dominguez	Katarzyna Maria Jackowska
Przewodniczący Rady Dyrektorów	Członek Rady Dyrektorów	Członek Rady Dyrektorów	Członek Rady Dyrektorów

ORPHÉE SA
19 Chemin du Champs des Filles
Plan les Ouates
CH-1228, Genewa, Szwajcaria

Genewa, 7 maja 2014 r.

OŚWIADCZENIE

Rada Dyrektorów ORPHÉE SA oświadcza, że wedle jej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA oraz jej wynik finansowy, w tym opis podstawowych ryzyk.

Tomasz Tuora	Tadeusz Tuora	Domingo Dominguez	Katarzyna Maria Jackowska
Przewodniczący Rady Dyrektorów	Członek Rady Dyrektorów	Członek Rady Dyrektorów	Członek Rady Dyrektorów

Raport kwartalny za I kwartał 2014 roku (opublikowany raportem EBI nr 17/2014 w dniu 15 maja 2014 r. skorygowany raportem EBI nr 20/2014 z dnia 29 czerwca 2014 r.)



**Grupa Kapitałowa
Orphée SA**

**Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe
za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014**

zawierające skrócone dane jednostkowe

Genewa, 15 maja 2014

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
SKONSOLIDOWANY BILANS	6
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	9
ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI	12
1. Informacje ogólne	12
2. Opis Grupy Kapitałowej Orphée SA	12
3. Skład Rady Dyrektorów (Zarządu) i Rady Nadzorczej jednostki dominującej	13
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	14
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	14
5.1. Profesjonalny osąd	14
5.2. Niepewność szacunków	15
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
6.1. Oświadczenie o zgodności	17
6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	17
7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	17
8. Nowe standardy i interpretacje, które nie weszły jeszcze w życie	18
9. Korekta błędów	18
10. Zmiana szacunków	18
11. Istotne zasady rachunkowości	19
11.1. Zasady konsolidacji	19
11.2. Inwestycje w jednostkach współzależnych (współkontrolowanych)	19
11.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	20
11.4. Rzeczowe aktywa trwałe	21
11.5. Nieruchomości inwestycyjne	21
11.6. Wartości niematerialne	22
11.7. Leasing	23
11.8. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	24
11.9. Koszty finansowania zewnętrznego	24
11.10. Aktywa finansowe	24
11.11. Utrata wartości aktywów finansowych	25
11.12. Wbudowane instrumenty pochodne	26
11.13. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia	26
11.14. Zapasy	26
11.15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	27
11.16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27
11.17. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	27
11.18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27
11.19. Rezerwy	28
11.20. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	28
11.21. Płatności w formie akcji własnych	28
11.22. Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne	28
11.23. Dotacje	28
11.24. Przychody	29
11.25. Podatki	29
11.26. Zysk netto na akcję	30
11.27. Kapitał własny	30

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

11.28. Rozliczenia międzyokresowe	30
12. Informacje dotyczące segmentów działalności	30
13. Komentarz rady dyrektorów na temat na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Orphée	35
14. Czynniki ryzyka związane z działalnością obecnie prowadzoną przez Grupę	37
15. Prognozy finansowe	40
16. Informacja zarządu emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwach Grupy Kapitałowej	40
17. Struktura akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu	40
18. Zdarzenia po dacie bilansu	40
19. Przeciętne zatrudnienie w grupach zawodowych w roku obrotowym	41
20. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych	41
21. Informacje dotyczące grupy kapitałowej emitenta wskazanie jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej emitenta	41
22. Wybrane skonsolidowane dane finansowe przeliczone na EUR i PLN	43
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ORPHEE SA ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 31.03.2014	44
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	44
BILANS	45
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	46
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	48
23. ZASADY (POLITYKA) rachunkowości ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	50
23.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	50
23.2. Rzeczowe aktywa trwałe	50
23.3. Nieruchomości inwestycyjne	50
23.4. Wartości niematerialne	51
23.5. Leasing	52
23.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	52
23.7. Aktywa finansowe	53
23.8. Utrata wartości aktywów finansowych	54
23.9. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia	54
23.10. Zapasy	55
23.11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	55
23.12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55
23.13. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	55
23.14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	55
23.15. Rezerwy	56
23.16. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	56
23.17. Płatności w formie akcji własnych	56
23.18. Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne	56
23.19. Dotacje	56
23.20. Przychody	57
23.21. Podatki	57
23.22. Zysk netto na akcję	58
23.23. Kapitał własny	58
24. Wybrane jednostkowe dane finansowe przeliczone na EUR i PLN	59
25. OŚWIADCZENIE RADY DYREKTORÓW (ZARZĄDU)	59

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartałne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014	okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013	Dane przekształcone na dzień 31 marca 2013
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	5639	17476	2394
Koszt własny sprzedaży	3497	11864	1742
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2142	5612	652
Aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych			
Pozostałe przychody operacyjne	66	350	4
Koszty sprzedaży	1 299	3025	323
Koszty ogólnego zarządu	410	891	128
Pozostałe koszty operacyjne	0	137	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	499	1909	205
Przychody finansowe	154	875	13
Koszty finansowe	184	622	61
Udział w zyskach jednostek współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	0	19	
Zysk (strata) brutto	732	2181	157
Podatek dochodowy	46	-513	4
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	686	2694	153
Działalność zaniechana	0		
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0		
Zysk (strata) netto za okres	686	2694	153
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	686	2694	153
Akcjonariuszom niesprawującym kontroli			
Średnioważona liczba akcji			
Średnioważona liczba akcji/rozwodniona (w szt.)			
Liczba akcji (w szt.)	24 608 500	24 608 500	16 600 000
Podstawowy zysk netto na jedną akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej według średnioważonej liczby akcji	0,03	0,11	0,01
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej według średnioważonej liczby akcji	0,02	0,09	0,006

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014	okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013	Dane przekształcone na dzień 31 marca 2013
Zysk (strata) netto za okres	686	2694	153
Inne całkowite dochody	-447	-444	0
Zysk (strata) z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych			
Inne całkowite dochody netto			
Całkowity dochód netto za okres	0	0	0
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-447	-444	0
Akcjonariuszom niesprawującym kontroli			

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartałne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

SKONSOLIDOWANY BILANS

	31 grudnia 2013 roku	31 marca 2014	Dane przekształcone na dzień 31 marca 2013
AKTYWA			
Aktywa trwałe	23 341	23 590	19 264
Rzeczowe aktywa trwałe	2 218	2 172	69
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Wartości niematerialne	1 402	1 419	416
Wartość firmy	196	196	-
Inwestycje w jedn. współkontr. wycen. met. praw własności	18 769	19 032	18 750
Długoterminowe papiery dłużne	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	-	-	-
Inne aktywa długoterminowe	164	29	-
Udzielone pożyczki długoterminowe	-	78	-
Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	-	72	29
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	592	592	-
Aktywa obrotowe	26 653	26 406	4 396
Zapasy	7 763	7 640	2 959
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 768	4 725	1 242
Rozliczenia międzyokresowe	5	94	91
Aktywa finansowe - pożyczki udzielone	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 117	13 947	104
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
SUMA AKTYWÓW	49 994	49 996	23 660
PASYWA			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	36 809	37 487	16 888
Kapitał podstawowy	2 461	2 461	1 660
Kapitał zapasowy	33 173	33 170	15 693
Akcje własne	-	-	-
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
Zysk zatrzymany/Niepokryte straty	-	1 075	619
Wynik okresu bieżącego	2 694	686	154
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-	444	-
Udziały niekontrolujące	91	91	-
Kapitał własny ogółem	36 900	37 578	16 888
Zobowiązania długoterminowe	5 877	5 738	4 729
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 035	3 085	600
Rezerwy	5	5	14
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	2 837	2 648	4 115
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	7 217	6 680	2043
Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe, w tym:	7 217	6 680	2 043
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 529	5 404	1 182
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych	-	-	-
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	1 059	846	861
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	629	430	-
Rezerwy	-	-	-
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Zobowiązania razem	13 094	12 418	6 772
SUMA PASYWÓW	49 994	49 996	23 660

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres zakończony 31 marca 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013	Okres przeeksztalony zakończony 31 marca 2013
Skonsolidowany Rachunek przepływów			
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) netto	686	2 694	153
Podatek dochodowy	46		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	732		
Korekty:	-561	-2 735	981
Udział w wyniku jednostek współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	-263	19	
Amortyzacja	67	257	9
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych			
Odsetki			
Program opcji menadżerskich			
Zmiana stanu należności	353	-3 217	1 439
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-435	4 307	-1 074
Zmiana stanu rezerw		-9	
Zmiana stanu zapasów	123	-4 106	697
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-360	459	-91
Zmiana stanu innych aktywów		-426	
(Zapłacony) zwrócony podatek dochodowy	-46		
Inne korekty			1
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	171	-41	1 134
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
I. Wpływy	107		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych			
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości			
Wpływy ze sprzedaży jednostek powiązanych			
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych			
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek	50		
Wpływy z tytułu spłaty odsetek			
Inne wpływy inwestycyjne	57		
Sprzedaż jednostek zależnych i innych podmiotów			
II. Wydatki	-38	-22 200	-18 765
Wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne	-38	-3 431	-15
Wydatki na inwestycje w nieruchomości			
Wydatki na nabycie podmiotów powiązanych		-18 769	-18 750
Wydatki na nabycie papierów wartościowych			
Wydatki na udzielone pożyczki			0
Inne wydatki inwestycyjne	0		
Przejęcia jednostek zależnych i innych podmiotów	0		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	69	-22 200	-18 765
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
I. Wpływy	0	19 798	0
Wpływy z emisji akcji i rozliczenie wydatków związanych z emisją	0	17 194	
Wpływy z udzielonych kredytów, pożyczek	0	2 604	
Wpływy z odsetek			

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych			
Inne wpływy			
II. Wydatki	410	1 413	238
Wykup akcji własnych			
Wydatki z tytułu kredytów / pożyczek	402	1 413	238
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Wydatki z tytułu odsetek i prowizji			
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
Inne wydatki finansowe	8		
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-410	18 385	-238
Przepływy pieniężne razem	-170	-3 856	-17 869
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-170	-3 856	-17 869
Środki pieniężne na początek okresu	14 117	17 973	17 973
Środki pieniężne na koniec okresu	13 947	14 117	104

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM

	Nota	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Różnice z przeliczeń kursowych	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku (przed korektą)		2 461	-	33 173	-	-	1 619	- 444	36 809	91	36 900
Korekta błęd podstawowego											
Na dzień 31 marca 2014 (po korekcie)		2 461	-	33 173	-	-	1 619	- 444	36 809	91	36 900
Zysk / strata za okres							686		686		686
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych							-	2	- 3		- 5
Zysk/strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży									-		-
Całkowite dochody za okres ogółem		-	-	-	-	-	2	- 3	- 5		- 5
Emisja akcji									-		-
Podział wyniku finansowego									-		-
rozliczenie aktywa na podatek odroczone									-		-
Transakcje płatności w formie akcji									-		-
Wydzielenie kapitału rezerwowego na skup akcji w celu umorzenia									-		-
Sprzedaż udziałów niekontrolujących									-		-
Nabycie udziałów niekontrolujących									-		-
Obligacje zamienne na akcje									-		-
Udziały i akcje własne do umorzenia									-		-
Inne- rozliczenie kosztu pozyskania				- 3					- 3		- 3
Na dzień 31 marca 2014		2 461	-	33 170	-	-	2 303	- 447	37 487	91	37 578

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/niepokryte straty	Różnice z przeliczeń kursowych	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku (przed korektą)	1 660	-	15 764	-	-	- 619	-	16 805	-	16 805
Korekta błęd podstawowego										
Na dzień 1 stycznia 2012 roku (po korekcie)	1 660	-	15 764	-	-	- 619	-	16 805	-	16 805
Zysk / strata za okres						2 694		2 694		2 694
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych							- 444	-444		- 444
Zysk/strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży								-		-
Całkowite dochody za okres ogółem	-	-	-	-	-	-	- 444	- 444		- 444
Emisja akcji	801	-	17 409	-	-	-	-	18 210		18 210
Podział wyniku finansowego								-		-
Transakcje płatności w formie akcji								-		-
Wydzielenie kapitału rezerwowego na skup akcji w celu umorzenia								-		-
Sprzedaż udziałów niekontrolujących								-		-
Nabycie udziałów niekontrolujących						- 456		- 456	91	- 365
Obligacje zamienne na akcje								-		-
Udziały i akcje własne do umorzenia								-		-
Inne								-		-
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	2 461	-	33 173	-	-	1 619	- 444	36 809	91	36 900

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA										
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe										
(w tysiącach CHF)										
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	1 660	-	15 764	-	-	- 619	-	16 805	-	16 805
(przed korektą)										
Korekta błęd podstawowego										
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	1 660	-	15 764	-	-	- 619	-	16 805	-	16 805
(po korekcie)								-		-
Zysk / strata zakres										
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych								-		
Zysk/strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży								-		-
Całkowite dochody za okres ogółem	-	-	-	-	-	-	-	-		
Emisja akcji		-	-71	-	-	-154	-	83		83
Podział wyniku finansowego								-		-
Transakcje płatności w formie akcji								-		-
Wydzielenie kapitału rezerwowego na skup akcji w celu umorzenia								-		-
Sprzedaż udziałów niekontrolujących								-		-
Nabycie udziałów niekontrolujących						-		-		-
Obligacje zamienne na akcje								-		-
Udziały i akcje własne do umorzenia								-		-
Inne								-		-
Na dzień 31 marca 2013 roku	1 660	-	15 693	-	-	465	-1	16 888		16 888

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI**1. Informacje ogólne**

Grupa Kapitałowa Orphée SA („Grupa”) składa się z Orphée SA („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 oraz dane porównawcze przekształcone za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013.

Orphée SA jest wpisana do Rejestru Handlowego w Genewie (Registredu Commerce du Canton de Genève) pod numerem CH-660-1111002-1.

Jednostce dominującej nadano kod zgodnie z klasyfikacją działalności DUNS Nr 481882434 oraz NIP 570927.

Siedziba Spółki mieści się w Genewie.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Orphée SA jest sprzedaż odczynników, testów i aparatury do diagnostyki in vitro.

Forma prawna	ORPHÉE Spółka Akcyjna
Siedziba	Plan-les-Quates/GenewaSzwajcaria
Genewski Rejestr Handlowy	CH-660-1111002-1
Przedmiot działalności	Handel techniką medyczną
Zasady rachunkowości w Spółce	Zgodne z szwajcarskimi przepisami prawai statutami przekształcone zgodnie z MSSF, MSR
Waluta w jakiej spółka sporządza sprawozdanie	W walucie danego kraju – Frank szwajcarski (CHF)

Głównym miejscem prowadzenia działalności dla podmiotu dominującego jest Szwajcaria, a dla spółek zależnych: Kormej Diana Sp. z o.o. – Białoruś, Kormiej Rusland Sp. z o.o. – Rosja, Innovation Enterprises Ltd.- Irlandia.

2. Opis Grupy Kapitałowej Orphée SA

Na dzień 31.03.2014 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez podmiot dominujący Orphée SA w podmiotach zależnych jest równy udziałowi w kapitałach tych jednostek, z wyjątkiem spółki Innovation Enterprises Ltd. Na dzień 31.03.2014 roku Grupa Kapitałowa Orphée SA składała się z następujących jednostek:

Nazwa	Udział w kapitale	Udział w głosach	Charakter zależności	Metoda konsolidacji
Kormej Diana Sp. z o.o.	98,5%	98,5%	Zależny	pełna
Kormiej Rusland Sp. z o.o.	100%	100%	Zależny	pełna
Innovation Enterprises Ltd.	93,9%	99,9%	Zależny	pełna
Diesse Diagnostica Senese S.p.A.	45%	50%	Współzależny	Praw własności

Głównym przedmiotem działalności podmiotów jest:

1. Kormej Diana Sp. z o.o. – import na Białoruś sprzętu medycznego, materiałów eksploatacyjnych i odczynników,
2. Kormiej Rusland Sp. z o.o. – rosyjska spółka zajmująca się hurtową sprzedażą sprzętu medycznego i odczynników,
3. Innovation Enterprises Ltd. – irlandzki producent i dystrybutor rozwiązań z zakresu diagnostyki medycznej stosowanej w biochemii, immunologii, cytologii oraz w badaniach POCT na rynku IVD,
4. Diesse Diagnostica Senese S.p.A. - producent testów w segmencie IVD w obszarze immunologii, mikrobiologii i ESR, dystrybutor sprzętu medycznego.

W Grupie Kapitałowej Orphée SA nie występują jednostki, gdzie mimo posiadania większości głosów uznano, że jednostki te nie są kontrolowane przez Grupę.

Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej w okresie od 01.01.2014 do 31.03.2014 roku

W trakcie pierwszego kwartału 2014 r nie zaszły żadne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Orphée.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

Zmiany w składzie Grupy w okresie od 01.01.2013 do 31.12.2013 roku

Nabycia/zbycia udziałów w spółkach

Podmiot dominujący w Grupie (Orphée SA) w dniu 15 lutego 2013 r. podpisał Umowę Sprzedaży Akcji (Share Purchase Agreement) z Diagnostica Holding s.r.l. z siedzibą w Genui (Włochy) i Senese Holding S.r.l. z siedzibą w Genui (Włochy). Akcjonariuszami Diesse Diagnostica Senese S.p.A., Diesse Diagnostica Senese S.p.A. tworzy grupę kapitałową, w której skład wchodzi spółka dominująca Diesse Diagnostica Senese S.p.A. z siedzibą w Mediolanie (działalność produkcyjna i dystrybucyjna, dalej Diesse), Diesse Ricerche s.r.l. z siedzibą w Genui (działalność R&D - działalność badawcza oraz rozwój nowych produktów) oraz Diesse Immobiliare S.p.A. z siedzibą w Genui (nieruchomości wykorzystywane do działalności operacyjnej Diesse, w tym zakłady produkcyjne i biura). Diesse Diagnostica Senese S.p.A. posiada 100% udziałów w Diesse Ricerche s.r.l. oraz 100% akcji w Diesse Immobiliare S.p.A.

Przedmiotem Umowy było nabycie 13.500.000 (słownie: trzynaście milionów pięćset tysięcy) akcji typu A, reprezentujących bezpośrednio i pośrednio 50% kapitału zakładowego Diesse za cenę 15.000.000 Euro.

Podczas WZA w dniu 13 maja 2013 roku większością obecnych członków Rady Dyrektorów, Pan Tomasz Tuora - Przewodniczący Rady Dyrektorów Orphée, Pan Tadeusz Tuora i Pan Domingo Dominguez (członkowie Rady Dyrektorów), jednogłośnie postanowili dokonać podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o kwotę 101.309,90 CHF, poprzez emisję 1.013.099 nowych akcji na okaziciela po cenie emisyjnej 3,00 CHF, pokrywanych aportem. W ramach tej transakcji, Orphée S.A. nabyła jako wkład niepieniężny 23.621.982 akcji reprezentujących 82,07% kapitału zakładowego w spółce Innovation Enterprise Limited, Carrigtwohill, County Cork, Irlandia za 1.404.651,00 CHF, tj. 468.217 akcji; 64.025 części stanowiących 98,50% udziału w kapitale Kormej Diana, Mińsk, Białoruś za 20.449,00 CHF czyli 6.833 akcji i cały kapitał (100%) Kormiej jRusland za 1.614.147,00 CHF, tj. 538.049 akcji. Cena nabycia odpowiada wartości aktywów netto (lub ich części) nabytych podmiotów na dzień 31 grudnia 2012 i została potwierdzona przez lokalnych audytorów.

Spółka w dwóch transakcjach tj., 5 czerwca oraz 4 grudnia 2013 dokupiła akcje serii E w firmie Innovation Enterprises Ltd. w ilości 2.500.000 szt. za kwotę 250.000 EUR w każdej z transz. Łącznie Spółka dokupiła 5.000.000 szt. akcji za kwotę 500.000 EUR. Udział Orphée S.A. zwiększył się z 82,1% do 93,9% udziału w kapitale podstawowym tej Spółki.

Zmiany w składzie Grupy po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym, tj. w okresie od 01.04.2014 roku do 15.05.2014 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej.

3. Skład Rady Dyrektorów (Zarządu) i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Organami jednostki dominującej są:

1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy,
2. Rada Dyrektorów,
3. Biegli Rewidenci.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy posiada następujące niezbywalne uprawnienia do:

1. Zmiany Statutu Spółki,
2. Powoływania i odwoływania Członków Rady Dyrektorów,
3. Powoływania i odwoływania Biegłych Rewidentów,
4. Zatwierdzania rocznego sprawozdania finansowego, podejmowania uchwał w sprawie przeznaczania zysku netto i ustalania wysokości dywidendy oraz wynagrodzeń Rady Dyrektorów,
5. Udzielania absolutorium członkom Rady Dyrektorów,
6. Inne sprawy należące do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jest statutowym organem Orphée SA. Walne Zgromadzenie zwołuje Rada Dyrektorów, która jest odpowiedzialna za dokonanie właściwej weryfikacji dokumentów przedłożonych przez pełnomocników i Akcjonariuszy. Rada Dyrektorów jednostki dominującej jest obowiązana do zapewnienia technicznej i organizacyjnej obsługi Walnego Zgromadzenia. Uchwały podejmowane podczas Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością reprezentowanych głosów.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

Skład **Rady Dyrektorów** na dzień 31 marca 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

Tomasz Tuora - Przewodniczący Rady Dyrektorów
Tadeusz Tuora – Członek Rady Dyrektorów
Domingo Dominguez – Członek Rady Dyrektorów
Katarzyna Maria Jackowska – Członek Rady Dyrektorów

W okresie od dnia 1.01.2014 do 15.04.2014 nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Dyrektorów.

Do uprawnień **Rady Dyrektorów** należy :

1. Kierowanie i wydawanie niezbędnych zarządzeń,
2. Ustalanie organizacji Spółki,
3. Ustalanie sposobu i warunków prowadzenia księgowości oraz kontroli i planowania finansowego,
4. Wyznaczanie i odwoływanie osób odpowiedzialnych za kierownictwo wykonawcze,
5. Organizacja Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i wykonywanie uchwał,
6. Podejmowanie uchwał potwierdzających podwyższenia kapitału zakładowego oraz w sprawie zmian statutu,
7. Rozpatrywanie kompetencji zawodowych biegłych Rewidentów.

Spółka dominująca nie posiada **Rady Nadzorczej**. Trzecim organem statutowym Spółki są wybierani przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na okres jednego roku, **Biegli Rewidenci**.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Radę Dyrektorów w dniu 15 maja 2014 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Grupy Kapitałowej wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Przeniesienie aktywów z nieruchomości inwestycyjnych do środków trwałych

Grupa zmienia klasyfikację nieruchomości z nieruchomości inwestycyjnych do środków trwałych wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania i nieruchomości te w większym niż nieistotnym stopniu są wykorzystywane dla własnych celów Grupy. Zarząd Grupy ocenia na dzień bilansowy istotność udziału własnego Grupy w użytkowaniu danej nieruchomości i podejmuje decyzję o jej ujęciu jako nieruchomości inwestycyjnej lub środka trwałego.

Wycena zapasów

Zapasy są wykazywane według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych, niż cena sprzedaży netto. Na koszty wytworzenia składają się koszty materiałów bezpośrednich oraz w stosownych przypadkach koszty wynagrodzeń bezpośrednich oraz uzasadniona część kosztów pośrednich. Zapasy produktów, materiałów i towarów są wyceniane przy wykorzystaniu metody FIFO. Zapasy wykazywane są w wartości netto pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizujące zapasy tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania.

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się oceny składników zapasów pod kątem utraty ich wartości, dokonując, jeśli zajdą ku temu przesłanki, odpisu aktualizującego ich wartość.

W momencie sprzedaży zapasów wartość bilansową tych zapasów ujmie się jako koszt okresu, w którym ujmowane są odnośne przychody. Kwotę wszelkich odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania oraz wszelkie straty w zapasach ujmie się jako koszt okresu, w którym odpis lub strata miały miejsce.

Wycena udziałów w jednostkach współkontrolowanych

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęto udziały w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. metodą praw własności. Spółka dominująca Grupy została poinformowana przez biegłych rewidentów włoskiej spółki, że nie jest możliwe wydanie opinii z badania przed terminem publikacji niniejszego sprawozdania. Z tego powodu kierownictwo Emitenta zdecydowało o wycenie tych udziałów opierając się na niezbadanych danych finansowych.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

Profesjonalnym osądem kierownictwa jednostki dominującej zostały objęte największe pozycje ze sprawozdania finansowego Diesse Diagnostica Senese S.p.A. tj.: wartość zapasów, należności oraz wynik finansowy. Podstawą osądu były posiadane dane historyczne oraz wewnętrzne analizy.

5.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Grupa ocenia na każdy dzień bilansowy, czy istnieją przesłanki utraty wartości aktywów niefinansowych. W razie stwierdzenia istnienia przesłanek, że wartość bilansowa tych aktywów może nie być możliwa do odzyskania, Grupa przeprowadza test z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych. Na dzień 31.03.2014 roku w ocenie Zarządu Grupy nie istnieją przesłanki utraty wartości bilansowej posiadanych aktywów niefinansowych.

Wartość firmy

Grupa przynajmniej raz w roku wykonuje testy na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy. Wymaga to oszacowania „wartości użytkowej” ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których alokowana jest wartość firmy. Oszacowanie wartości użytkowej polega na oszacowaniu przez Grupę przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne. Podstawowe założenia przyjęte w teście trwałej utraty wartości przez wartość firmy oraz jego rezultaty zostały opisane w notce 22 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W przypadku każdego połączenia jednostek, jednostka przejmująca wycenia wszelkie niekontrolujące udziały w jednostce przejmowanej w:

- wartości godziwej lub
- w wartości proporcjonalnego udziału udziałów niesprawujących kontroli w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej.

Wybór wyceny udziałów niesprawujących kontroli w wartości godziwej (która na ogół przewyższa proporcjonalny udział możliwych do zidentyfikowania aktywów netto) oddziałuje na rezydualną wartość firmy.

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych (odprawy emerytalne i rentowe) ustalane są na podstawie wewnętrznych szacunków i są one aktualizowane na koniec każdego roku obrotowego. Szacunków dokonuje się na podstawie wzorów wyprowadzonych na podstawie dotychczasowego doświadczenia. Z racji tego, że mają one charakter szacunków, choć najlepszych w ocenie kierownictwa, może być z nimi związana niepewność.

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wypływ środków oraz gdy można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania. Spółki Grupy nie tworzą rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych. Lokalne prawa, na podstawie których działają spółki Grupy nie wymagają tworzenia rezerw na odprawy emerytalne. Z uwagi na te przepisy oraz niewielkie ewentualne wysokości takich rezerw Grupa zdecydowała ich nie tworzyć.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Grupa wykorzystuje szacunki w celu określenia wartości godziwej instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w notce 39 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową Orphée SA w dającej się przewidzieć przyszłości.

W śródrocznym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Orphée za I kw. 2013 r., opublikowanym raportem EBI nr 11/2013 w dniu 16 maja 2013 r., według stanu na 31.03.2013 r. Diesse Diagnostica Senese S.p.A. uznawana była za podmiot kontrolowany przez Grupę Kapitałową Orphée (uznawany była za jednostkę zależną) oraz konsolidowana metodą pełną. W obecnie prezentowanych danych porównywalnych na dzień 31.03.2013 roku, spółka Diesse Diagnostica Senese S.p.A. jest wyceniana metodą praw własności.

Zmiana metody wyceny tej spółki jest spowodowana decyzją Zarządu. Spółka Diesse Diagnostica Senese S.p.A. jest uznawana za podmiot wspólnie kontrolowany i jest wyceniana metodą praw własności, gdyż przesłanki kontroli tej spółki nie są spełnione. Po raz pierwszy zaprzestania stosowania metody konsolidacji pełnej dokonano w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Orphée za 2013 r., opublikowanym raportem EBI nr 16/2014 w dniu 7 maja 2014 r. W niniejszym śródrocznym sprawozdaniu za I kw. 2014 r., dokonano stosownej korekty w okresie porównywalnym.

Grupa Kapitałowa Orphée posiada w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. 50% udziałów, przy czym drogą nabycia akcji Grupa Kapitałowa Orphée weszła w posiadanie 45% udziałów tej spółki (sprzedawca posiada drugie 45%), zaś pozostałe 5% udziałów Grupa Kapitałowa Orphée posiada poprzez udział podmiotu zależnego od spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A. w kapitale tej spółki – są to akcje nieme (identyczna struktura posiadana jest po stronie sprzedawcy 45% udziałów).

W stosunku do jednostek zależnych: Kormej Diana, Kormiej Rusland i Innovation Enterprises Grupa stosuje metodę konsolidacji pełnej.

Metoda ta polega na sumowaniu, w pełnej wysokości, poszczególnych pozycji odpowiednich sprawozdań finansowych jednostki dominującej i zależnej oraz dokonaniu wyłączeń: wyrażonej w cenie nabycia wartości udziałów jednostki dominującej i innych jednostek objętych konsolidacją w jednostkach zależnych z częścią aktywów netto jednostek zależnych (wycenionych wg wartości godziwej), która odpowiada udziałowi tych jednostek w jednostkach zależnych na dzień rozpoczęcia sprawowania nad nimi kontroli. Nadwyżka wartości udziałów nad odpowiadającą im częścią aktywów jest równoznaczna z ujęciem w aktywach bilansu „Wartości firmy jednostek podporządkowanych”. W przeciwnym wypadku (ujemna różnica) podlega spisaniu w wynik finansowy okresu.

Rachunek zysków i strat został sporządzony w wariantie kalkulacyjnym, a rachunek przepływów pieniężnych - metodą pośrednią.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane w tysiącach franków szwajcarskich, o ile nie wskazano inaczej. W Grupie Kapitałowej Orphée walutą funkcjonalną jest frank szwajcarski (CHF). W spółkach zależnych walutą funkcjonalną jest: rubel rosyjski w spółce Kormiej Rusland, rubel białoruski w spółce Kormej Diana oraz euro w spółce Innovation Enterprises.

Orphée S.A., jako podmiot dominujący, sporządza sprawozdanie skonsolidowane dla całej Grupy Kapitałowej. Jest ono przechowywane w siedzibie podmiotu dominującego oraz podlega publikacji na stronie internetowej <http://www.orphée-medical.com/>.

Sprawozdania jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej.

Udziały niekontrolujące to kapitały w jednostce zależnej, których nie możemy bezpośrednio lub pośrednio przyporządkować do jednostki dominującej.

Skonsolidowany raport kwartalny nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31.12.2013.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skonsolidowanego raportu kwartalnego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31.12.2013 roku.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartałne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Sprawozdania spółek wchodzących w skład Grupy sporządzane są wg lokalnych standardów, a następnie podlegają przekształceniu na MSR/MSSF.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest frank szwajcarski (CHF). Dla celów prezentacyjnych pozycje sprawozdań są przeliczane na walutę złoty polski. Sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały przeliczone na walutę sprawozdawczą w oparciu o zasady wynikające z Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 21.

7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe standardy i interpretacje oraz zmiany standardów:

Nazwa standardu/interpretacji	Data wejścia w życie dla rocznych okresów rozpoczynających się od dnia	Rozporządzenie zatwierdzające standard lub interpretację
Zmiany do MSR 19 - Poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia	1 stycznia 2013	475/2012
MSSF 13 - Wycena w wartości godziwej	1 stycznia 2013	1255/2012
Zmiana do MSR 12 - Podatek odroczony: realizacja aktywów	1 stycznia 2012 ¹⁾	1255/2012
Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (Zmiany do MSSF 1)	1 lipca 2011 ¹⁾	1255/2012
KIMSF 20 - Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych	1 stycznia 2013	1255/2012
Zmiany do MSSF 7 - kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych	1 stycznia 2013	1256/2012
Zmiany do MSSF 1 - Pożyczki rządowe	1 stycznia 2013	183/2013
Zmiany do MSSF 2009 -2011	1 stycznia 2013	301/2013

¹⁾ Komisja Europejska głosowała za tym, aby regulacja obowiązywała najpóźniej dla rocznych okresów rozpoczynających się od lub po trzecim dniu po publikacji, która nastąpiła dnia 29 grudnia 2012 roku (okresy rozpoczynające się od lub po 1 stycznia 2013 roku)

Przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Grupy, ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

8. Nowe standardy i interpretacje, które nie weszły jeszcze w życie

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie
 Następujące nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje zatwierdzone przez UE nie są jeszcze obowiązujące dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2013 roku i nie zostały zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
 MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
 MSSF 12 Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
 Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Wspólne ustalenia umowne, Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
 MSR 27 (2011) Jednostkowe sprawozdania finansowe - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
 MSR 28 (2011) Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
 Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja - Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
 Jednostki inwestycyjne (Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 and MSR 27) - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
 Ujawnienia wartości odzyskiwalnej dotyczące aktywów niefinansowych (Zmiany do MSR 36 Utrata wartości aktywów) - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
 Nowacja instrumentów pochodnych a dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń (Zmiany do MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena) - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku.
 Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których będą obowiązujące po raz pierwszy.
 Grupa jest w trakcie analizy wpływu nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji, jednakże nie spodziewa się, aby miały one istotny wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie jednostkowe.

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

Następujące nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE nie są jeszcze obowiązujące dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2013 roku, i nie zostały zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

MSSF 9 Instrumenty Finansowe (2009) - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku,
 Zmiany do MSSF 9 Instrumenty Finansowe (2010) - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku,
 Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku,
 Interpretacja KIMSF 21 Opłaty publiczne - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
 Zmiana do MSR 19 Świadczenia pracownicze z tytułu Programy określonych świadczeń: składki pracowników - dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku,
 Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010-2012 - dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku,
 Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2011-2013 - dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku,
 MSSF 14 Aktywa i Zobowiązania Regulacyjne - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku.
 Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których będą obowiązujące po raz pierwszy.
 Grupa nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji na jej sytuację finansową i wyniki działalności.

9. Korekta błędów

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekty błędów.

10. Zmiana szacunków

W okresie bieżącym nie miała miejsca zmiana metod dokonywania szacunków, która miałaby wpływ na okres bieżący okres lub na okresy przyszłe.

11. Istotne zasady rachunkowości

11.1. Zasady konsolidacji

Zasady konsolidacji spółek zależnych spełniających definicję przedsięwzięcia

Jednostki zależne, kontrolowane przez podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej, spełniające definicję przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3, zostały objęte konsolidacją metodą pełną. Kontrola jest to zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

Przyjmuje się, że jednostka dominująca sprawuje kontrolę, jeżeli posiada bezpośrednio lub pośrednio (poprzez inne jednostki zależne) więcej niż połowę praw głosu w danej jednostce, chyba, że w wyjątkowych okolicznościach można w sposób oczywisty udowodnić, że taka własność nie powoduje sprawowania kontroli. O sprawowaniu kontroli można mówić także wtedy, gdy jednostka posiada połowę lub mniej niż połowę głosów i jednocześnie:

- dysponuje więcej niż połową głosów na podstawie umów z innymi inwestorami,
- posiada zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej na mocy statutu lub umowy,
- posiada zdolność mianowania lub odwoływania większości członków zarządu lub rady nadzorczej,
- dysponuje większością głosów na posiedzeniach zarządu lub rady nadzorczej.

Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostka dominująca łączy sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz jednostek zależnych poprzez sumowanie poszczególnych pozycji aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych, przychodów oraz kosztów. Prezentacja w sprawozdaniu finansowym powinna być tak zapewniona, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła pojedynczą jednostkę. W tym celu dokonuje się:

- wyłączenia wartości bilansowej inwestycji jednostki dominującej w każdej z jednostek zależnych oraz tej części kapitału własnego spółek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej,
- określenia udziałów mniejszości w zysku lub stracie netto skonsolidowanych jednostek zależnych za dany okres sprawozdawczy,
- określenia i odrębnego zaprezentowania od kapitału własnego jednostki dominującej udziałów mniejszości w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych.

Salda rozliczeń między jednostkami Grupy Kapitałowej, transakcje, dywidendy, przychody i koszty wyłącza się w całości. Zyski i straty z tytułu transakcji zawieranych wewnątrz grupy, ujęte w aktywach – środkach trwałych, zapasach wyłącza się w całości.

Jeśli straty oznaczają utratę wartości dokonuje się stosownych odpisów aktualizujących wartość.

Zasady konsolidacji spółek zależnych nie spełniających definicji przedsięwzięcia

Jeżeli jednostka obejmuje kontrolę nad jednostkami, które nie spełniają definicji przedsięwzięcia, połączenie tych jednostek nie stanowi połączenia jednostek gospodarczych w rozumieniu MSSF 3. Jeżeli jednostka przejmuje grupę aktywów lub aktywów netto, które nie stanowią przedsięwzięcia, przypisuje koszt tej grupy na poszczególne możliwe do zidentyfikowania aktywa i zobowiązania wchodzące w jej skład na podstawie ich względnych wartości godziwych na dzień przejęcia.

W przypadku jednostek, w których udział Grupy nie przekracza 50%, Zarząd Spółki na każdy dzień bilansowy dokonuje oceny przesłanek, czy Grupa sprawuje kontrolę nad tą jednostką.

Jeżeli Grupa posiada mniej niż 50% udziałów w danym podmiocie, a mimo tego sprawuje kontrolę operacyjną i finansową nad tym podmiotem, kontroluje organy zarządzające i nadzorujące spółki to uznaje, że istnieje zależność i taka spółka podlega konsolidacji metodą pełną.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Orphée SA oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

11.2. Inwestycje w jednostkach współzależnych (współkontrolowanych)

Udziały w jednostkach współzależnych, gdzie Grupa sprawuje współkontrolę są ujmowane metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto wspólnego przedsięwzięcia dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

Ocena inwestycji w spółki współzależne pod kątem utraty wartości ma miejsce, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości lub odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany. Grupa dokonała w bieżącym okresie sprawozdawczym analizy utraty wartości udziałów nowo zakupionej jednostki współkontrolowanej Diesse Diagnostica Senese S.p.A. weryfikując jej wartość użytkową.

11.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Dla jednostek, których walutą funkcjonalną jest CHF, transakcje wyrażone w walutach innych niż frank szwajcarski są przeliczane na franki szwajcarskie przy zastosowaniu kursu stałego. Zarówno w 2012 roku, jak i w 2013 roku kurs EUR/CHF został ustalony w wysokości 1,25. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych, których walutą funkcjonalną jest inna waluta niż frank szwajcarski, są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako odrębny składnik. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, skumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Dane finansowe przeliczono według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średnich kursów ogłoszonych na dzień 31.03.2013 roku oraz 31.03.2014 roku przez Narodowy Bank Polski,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca, następujących w okresach sprawozdawczych 01.01.2013 – 31.03.2013 oraz 01.01.2014 – 31.03.2014.

Na dzień bilansowy Grupa posiadała udziały w czterech jednostkach zagranicznych

1. Kormej Diana Sp. z o.o.
2. Kormiej Rusland Sp. z o.o.
3. Innovation Enterprises Ltd.
4. Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na EUR, CHF, BYR i RUB przyjęte zostały następujące kursy dla potrzeb wyceny bilansowej:

DATA	1 USD dolar amerykański	1 EUR euro	1 CHF frank szwajcarski	1 GBP funt szterling	1 JPY jen (Japonia)	1 RUB rubel rosyjski	PELNY NUMER TABELI
2014-01-31	3,1288	4,2368	3,4644	5,1458	3,0509	0,0889	021/A/NBP/2014
2014-02-28	3,0254	4,1602	3,4211	5,0697	2,9791	0,0838	041/A/NBP/2014
2014-03-29	3,0344	4,1713	3,4192	5,0485	2,9416	0,0852	062/A/NBP/2014
Kurs średni	3,0629	4,1894	3,4349	5,0880	2,9905	0,0860	

data	100 BYR rubel białoruski	pełny numer tabeli
2014-01-29	0,0320	004/B/NBP/2014
2014-02-26	0,0310	008/B/NBP/2014
2014-03-26	0,0307	012/B/NBP/2014
Kurs średni	0,0312	

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

Kursy historyczne w 2013 r.

DATA	1 USD Dolar amerykański	1 EUR euro	1 CHF frank szwajcarski	1 GBP Funt szterling	100 JPY jen (Japonia)	1 RUB Rubel rosyjski	PELNY NUMER TABELI
2013-01-31	3,0874	4,187	3,389	4,8885	3,3934	0,1027	022/A/NBP/2013
2013-02-28	3,1679	4,157	3,4072	4,8058	3,4411	0,1038	042/A/NBP/2013
2013-03-29	3,259	4,1774	3,4323	4,9528	3,4646	0,105	063/A/NBP/2013
Kurs średni	3,1714	4,1738	3,4095	4,8824	3,4330	0,1038	

DATA	100 BYR (RUBEL BIAŁORUSKI)	PELNY NUMER TABELI
2013-01-30	0,0358	005/B/NBP/2013
2013-02-27	0,0369	009/B/NBP/2013
2013-03-27	0,0376	013/B/NBP/2013
Kurs średni	0,0368	

11.4. Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe są wykazywane w cenie nabycia (powiększonej o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania) lub koszcie wytworzenia, pomniejszonym o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe są amortyzowane liniowo począwszy od miesiąca, w którym jest on dostępny do użytkowania. Stawki amortyzacji wynikają z okresów ekonomicznej użyteczności aktywów.

Stawki amortyzacyjne w Grupie kształtują się na następującym poziomie:

- budynki i budowle 1% - 10%,
- urządzenia techniczne i maszyny 12,5% - 20%,
- sprzęt komputerowy 20-33%,
- środki transportu 15% - 20%,
- pozostałe środki trwałe 1% - 10%,
- wartości niematerialne i prawne 10%-50%.

Inwestycje w obce obiekty wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o odpisy amortyzacyjne. Długość amortyzacji odpowiada okresowi najmu takiego obcego obiektu lub okresowi jego użyteczności, jeżeli ten jest krótszy.

Każdorazowo, po wykonaniu modernizacji, koszt ten ujmowany jest w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych, jeżeli kryteria ujmowania są spełnione. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia, lub gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści ekonomiczne wynikające z dalszego użytkowania lub sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu, obliczone jako różnica między wpływami ze sprzedaży a wartością bilansową usuwanego składnika aktywów, ujmowane są w rachunku zysków i strat okresu, w którym dokonywana jest operacja gospodarcza.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Jednostka klasyfikuje składnik aktywów trwałych (lub grupę) jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze wykorzystanie.

Jednostka wycenia składnik aktywów trwałych (lub grupę) zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

11.5. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane początkowo w wartości równej cenie nabycia, powiększonej o koszty transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt zastąpienia części nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania nieruchomości. Po początkowym ujęciu nieruchomości są wykazywane w wartości godziwej, która odzwierciedla warunki rynkowe na dzień bilansowy. Wartości godziwe są określane na dzień bilansowy na podstawie niezależnych wycen rzeczoznawców. Zyski lub

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości są ujmowane w rachunku zysków i strat tego okresu, w którym powstały.

Przeniesienie aktywów do nieruchomości inwestycyjnych (reklasyfikacja np. ze środków trwałych, lub środków trwałych w budowie) następuje tylko wtedy, gdy zmienia się sposób użytkowania przez właściciela, potwierdzone bądź przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela, bądź rozpoczęcie użytkowania na podstawie umowy leasingu. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Grupę staje się nieruchomością inwestycyjną, Grupa stosuje zasady opisane w części „Rzeczowe aktywa trwałe” aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości.

Przeniesienie inwestycji z nieruchomości do aktywów trwałych i zapasów lub z zapasów do nieruchomości

W przypadku przeniesienia aktywów z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, różnicę między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na ten dzień przeniesienia a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w rachunku zysków i strat. W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, zakładany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania.

Nieruchomości przeznaczone na sprzedaż w ramach zwykłej działalności jednostki ujmowane są w pozycji zapasy.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Nabycie nieruchomości przeznaczonej do modernizacji

W przypadku gdy Grupa nabywa nieruchomość inwestycyjną, która wymaga poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych, jej początkową wartość wycenia się w cenie nabycia. Wartość nakładów adaptacyjnych zostaje aktywowana w wartości początkowej nieruchomości, do czasu zakończenia prac modernizacyjnych. Nieruchomość na czas niezbędnych robót pozostaje nieruchomością inwestycyjną i nie jest przeklasyfikowywana do nieruchomości zajmowanych przez właściciela (środki trwałe w budowie). Wycena takiej nieruchomości w trakcie modernizacji, jak również po jej zakończeniu odbywa się zgodnie z MSR 40, tj. wartość nieruchomości podlega każdorazowo wycenie na dzień bilansowy do wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Nieruchomość inwestycyjna w budowie

Grupa prezentuje nieruchomości inwestycyjne w trakcie budowy jako nieruchomości inwestycyjne. Nieruchomości te w czasie trwania budowy wyceniane są według wartości godziwej od momentu, gdy jest możliwe wiarygodne ustalenie tej wartości.

11.6. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia (jeżeli spełniają kryteria rozpoznawania dla prac badawczych i rozwojowych), pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia.

Każdorazowo Grupa ocenia, czy dana wartość niematerialna ma ograniczony czy nieokreślony okres użytkowania.

Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okres amortyzacji w odniesieniu do wartości niematerialnych wynosi jak poniżej:

1. nabyte prawa majątkowe, licencje i koncesje - nie krócej niż 4 lata i nie dłużej niż 25 lat, oprogramowanie komputerów - nie krócej niż 4 lata i nie dłużej niż 7 lat,
2. pozostałe wartości niematerialne i prawne - nie krócej niż 4 lata i nie dłużej niż 7 lat. Koszty prac badawczych nie podlegają aktywowaniu i są prezentowane w rachunku zysków i strat jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione,

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

3. koszty prac rozwojowych są amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich ekonomicznej przydatności. W przypadku, gdy niemożliwe jest wyodrębnienie wytworzonego we własnym zakresie składnika aktywów, koszty prac rozwojowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia/kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Grupa nie ponosiła w ciągu roku obrotowego i nie posiada na dzień bilansowy kosztów prac badawczych ani rozwojowych.

Wartość firmy

Wartość firmy powstaje z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej spełniającej definicję „przedsięwzięcia” w rozumieniu MSSF 3 i stanowi nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość firmy nie podlega amortyzacji, natomiast na koniec każdego roku obrotowego podlega ona testowi z tytułu utraty wartości.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment działalności zgodnie z definicją podstawowego lub uzupełniającego wzoru sprawozdawczości finansowej Grupy określonego na podstawie MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

11.7. Leasing

Grupa jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartałne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

Grupa jako leasingodawca

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi Grupa zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Początkowe koszty bezpośrednie poniesione w toku negocjowania umów leasingu operacyjnego dodaje się do wartości bilansowej środka stanowiącego przedmiot leasingu i ujmuje przez okres trwania leasingu na tej samej podstawie, co przychody z tytułu wynajmu. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako przychód w okresie, w którym staną się należne.

11.8. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

11.9. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych i zapasów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

11.10. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe objęte standardem MSR 39 klasyfikuje się do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (zasadniczo przeznaczone do obrotu, nabyte w celu odsprzedaży),
- pożyczki i należności (aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do ustalenia płatnościami, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku),
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (posiadające stałe, lub dające się określić terminy wymagalności lub zapadalności i w zamierzeniu Grupy mają być utrzymywane do tego terminu),
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (nie zaliczone do żadnej z powyższych kategorii).

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 marca 2014 roku oraz na dzień 31 marca 2013 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pożyczki udzielone i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Grupa dokonuje klasyfikacji w momencie początkowego ujęcia, a tam gdzie jest to dopuszczalne i odpowiednie, dokonuje weryfikacji tej klasyfikacji na koniec okresu obrotowego.

11.11. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujemnie się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych i tak ustalonych strat z tytułu utraty wartości nie poddaje się odwróceniu poprzez rachunek zysków i strat.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyliczona z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujemnie się w rachunku zysków i strat.

11.12. Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuację, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

Oceny, czy dany wbudowany instrument pochodny podlega wydzieleniu Grupa dokonuje na moment jego początkowego ujęcia. W przypadku instrumentów wbudowanych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych Grupa dokonuje oceny wbudowanych instrumentów pochodnych na dzień połączenia, który to dzień jest dniem ich początkowego ujęcia przez Grupę.

11.13. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

11.14. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartałne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

Rozchód zapasów wycenia się metodą FIFO.

Spółki Grupy klasyfikują zapasy na następujące składniki: materiały, półprodukty, produkty oraz towary. W jednostce dominującej Orphée S.A. jako towary klasyfikuje się odczynniki i części zamienne do analizatorów, natomiast jako wyroby – analizatory, które są produkowane przez outsourcera na zlecenie Spółki. W spółkach handlowych Kormiej Rusland i Kormiej Diana wszystkie zapasy są klasyfikowane jako towary, natomiast w irlandzkiej spółce Innovation Enterprises Ltd. materiałami są zapasy służące do produkcji odczynników oraz materiały opakowaniowe i etykiety, półwyrobami – zakończone w procesie produkcyjnym płyny w dużych zbiornikach, które następnie będą dozowane do konkretnych zestawów, klasyfikowanych jako wyroby.

Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.). Zapasy wykazywane są w wartości netto pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizujące zapasy tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania.

11.15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściąganie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Na każdy dzień bilansowy kierownictwo Grupy ocenia prawdopodobieństwo odzyskania należności i decyduje o odpisach aktualizujących.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty, oprócz powyższych kryteriów stosuje się do wybranych należności podejście indywidualne.

11.16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne to środki zgromadzone na rachunkach bankowych i w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności.

Środki pieniężne wycenia się w wartości nominalnej, z tym że wartość środków na rachunkach bankowych obejmuje także skapitalizowane, dopisane do stanu środków na rachunku bankowym odsetki.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

11.17. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

11.18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 marca 2014 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa ujmuje ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnie wartości bilansowych wykazują się w rachunku zysków i strat.

Grupa ujmuje zobowiązanie z tytułu opcji udzielonych udziałowcom mniejszościowym według wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Na każdy dzień bilansowy kapitał udziałowców mniejszościowych, którym udzielono opcji, przestaje być ujmowany tak jakby nastąpiło nabycie udziałów mniejszości. Różnica pomiędzy wartością kapitału mniejszości, który na dzień bilansowy przestaje być ujmowany, a wartością ujętego zobowiązania z tytułu opcji jest ujmowana w kapitałach własnych.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Dywidendy

Dywidendy na rzecz akcjonariuszy ujmują się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie do momentu wypłaty.

11.19. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek prawny lub zwyczajowy wynikający ze zdarzeń przeszłych oraz gdy jest prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wypływ korzyści ekonomicznych i można wiarygodnie oszacować ich wartość. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

11.20. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Spółki Grupy w swoich regulaminach nie mają wpisanych praw do nagród jubileuszowych lub odpraw emerytalnych. Lokalne prawa, na podstawie których działają spółki Grupy nie wymagają tworzenia rezerw na odprawy emerytalne. Z uwagi na te przepisy oraz niewielkie ewentualne wysokości takich rezerw Grupa zdecydowała ich nie tworzyć.

11.21. Płatności w formie akcji własnych

W Grupie nie występują płatności w formie akcji własnych.

11.22. Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne

Spółki Grupy nie przeznaczają zysku na cele pracownicze lub fundusze specjalne. Zysk przeznaczany jest na kapitał zapasowy, bądź na wypłatę dywidendy.

11.23. Dotacje

Dotacje rządowe, łącznie z niepieniężnymi dotacjami wykazywanymi w wartości godziwej, ujmowane są wyłącznie wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Grupa spełni warunki związane z daną dotacją oraz, że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana. W przypadku, gdy dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Natomiast w przypadku, gdy dotacja dotyczy określonego składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie jest stopniowo ujmowana w rachunku zysków i strat jako przychód proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dokonywanych od tego składnika aktywów.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

11.24. Przychody

Przychody ze sprzedaży towarów i usług

Przychody ze sprzedaży towarów i usług są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy lub gdy towary oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

11.25. Podatki

Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych.

Podatek wykazany w rachunku zysków i strat to podatek bieżący obciążający wynik okresu sprawozdawczego Grupy oraz część odroczonego, stanowiąca zmianę stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie.

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym. Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu,

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać w/w różnice, aktywa i straty.

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą w innych całkowitych dochodach dotyczących pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczącym pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

11.26. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto Grupy oraz zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany okres przez liczbę akcji na koniec okresu sprawozdawczego. Każda emisja akcji zwykłych w trakcie roku obrotowego uprawnia do dywidendy od początku roku obrotowego.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez prawdopodobną liczbę akcji uwzględniającą przyszłe emisje.

11.27. Kapitał własny

Kapitał własny to aktywa pomniejszone o zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Kapitały własne ujmują się w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa, postanowieniami statutu.

11.28. Rozliczenia międzyokresowe

Czynne rozliczenia międzyokresowe

Grupa dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych.

Bierne rozliczenia międzyokresowe

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy (obejmują przychody przyszłych okresów).

12. Informacje dotyczące segmentów działalności

Organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem odbywają się w podziale na segmenty, uwzględniające rodzaj oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów operacyjnych stanowi strategiczną jednostkę gospodarczą, oferującą inne wyroby i towary. Segmenty operacyjne są agregowane w segmenty sprawozdawcze w oparciu o charakter działalności.

W Grupie Kapitałowej wyróżniono następujące segmenty sprawozdawcze, które są zbieżne z branżami w segmencie IVD:

1. **Biochemia** – sprzedaż analizatorów biochemicznych oraz odczynników,
2. **Hematologia** – sprzedaż analizatorów hematologicznych oraz odczynników,
3. **Analityka Ogólna** – sprzedaż odczynników do analizy parametrów moczu,
4. **Parazytologia** – sprzedaż próbek i aparatury do analizy pasożytów w kale,
5. **Elektroforeza** – sprzedaż żeli do rozdzielania białek oraz analizatorów z linią odczynnikową,
6. **Koagulologia** – sprzedaż odczynników i analizatorów do badań krzepliwości krwi,
7. **Cytologia** – sprzedaż analizatorów i odczynników do badań cytologicznych,
8. **Immunologia** – sprzedaż analizatorów i odczynników immunologicznych,
9. **ESR** – sprzedaż analizatorów i odczynników do sedymentacji erytrocytów,
10. **Serwis** – sprzedaż części zamiennych.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

Grupa rozlicza transakcje między segmentami w taki sposób, jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych – przy zastosowaniu bieżących cen rynkowych. Grupa analizuje również segmenty geograficzne, które są zbliżone z krajami, na którym działa dany dystrybutor.

Rada Dyrektorów dokonuje oceny wyników segmentu na podstawie przychodów, wyniku oraz aktywów segmentu. Polityka podatkowa zarządzana jest na poziomie całej Grupy i nie jest alokowana do segmentów operacyjnych.

Informacje dotyczące segmentów działalności sporządza się zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi do sporządzenia i prezentacji skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Orphée SA

Poniższe tabele przedstawiają analizę segmentową za okres 3 miesięcy od 01.01.2014 zakończony dnia 31.03.2014 oraz okres porównywalny od 01.01.2013 zakończony dnia 31.03.2013. W pierwszym kwartale 2013 OrphéeSA nie posiadała Grupy kapitałowej.

Wynik oraz aktywa segmentu operacyjnego za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 roku (dane skonsolidowane GK Orphée S.A.)

	Biochemia	Hematologia	Analityka Ogólna	Parazytologia	Elektroforeza	Koagulologia	Cytologia	Immunologia	ESR	Serwis	Pozostałe	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	2 271	2 759	8	209	64	59	14	6	21	181	46	5 639
Koszty własny sprzedaży	1 260	1 906	6	85	40	33	10	3	12	125	17	3 497
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	1 011	853	2	124	24	26	4	4	9	56	29	2 142
Koszty sprzedaży	613	517	1	75	14	16	3	2	6	34	18	1 299
Koszty ogólnego zarządu	194	163	0	24	5	5	1	1	2	11	6	410
Zysk/strata ze sprzedaży	204	172	0	25	5	5	1	1	2	11	6	433
Pozostałe przychody (nie przypisane do segmentu)					66							66
Pozostałe koszty (nie przypisane do segmentu)					0							0

	Biochemia	Hematologia	Analityka Ogólna	Parazytologia	Elektroforeza	Koagulologia	Cytologia	Immunologia	ESR	Serwis	Pozostałe	RAZEM
Aktywa trwałe przypisane do segmentu	3 673	510	0	0	0	0	0	11 661	6 090	0	0	21 934
Aktywa trwałe nie przypisane do segmentu												1 656
Aktywa obrotowe	4 961	19 996	17	457	140	129	32	14	46	396	101	26 312
Aktywa obrotowe nie przypisane do segmentu												94
Zobowiązania krótkoterminowe	6 096	5 806	9	131	62	51	16	4	18	193	26	12 413
Zobowiązania i rezerwy nie przypisane do segmentu												5

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

Wynik oraz aktywa segmentu operacyjnego za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013 roku (dane skonsolidowane przekształcone GK Orphée S.A.)

	Hematologia	Serwis	Pozostałe	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	2 145	155	94	2 394
Koszty własny sprzedaży	1 594	118	30	1 741
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	550	38	64	652
Koszty sprzedaży	273	19	32	323
Koszty ogólnego zarządu	108	7	13	128
Zysk/strata ze sprzedaży	170	12	20	201
Pozostałe przychody (nie przypisane do segmentu)		4		4
Pozostałe koszty (nie przypisane do segmentu)		0		0

	Hematologia	Serwis	Pozostałe	RAZEM
Aktywa trwałe przypisane do segmentu	19 264	0	0	19 264
Aktywa trwałe nie przypisane do segmentu		0		0
Aktywa obrotowe	3 868	273	165	4 305
Aktywa obrotowe nie przypisane do segmentu		91		91
Zobowiązania krótkoterminowe	6 658	80	20	6 758
Zobowiązania i rezerwy nie przypisane do segmentu		14		14

Przychody –segmenty geograficzne za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 roku (dane skonsolidowane GK Orphée SA)

	BIO-CHEMIA	HEMATOLOGIA	Analizy Ogólne	Parazytologia	Endokrynologia	Koagulologia	Cytologia	Immunologia	ESR (OB)	SERWIS	POZOSTAŁE	RAZEM	%
KRAJ	Yn CHF	Yn CHF	Yn CHF	Yn CHF	Yn CHF	Yn CHF	Yn CHF	Yn CHF	Yn CHF	Yn CHF	Yn CHF	Yn CHF	%
ROSJA	801	226	2	209	60	57		6	21	12	2	1 396	24,8%
POLSKA	250	505	0				0			22	20	797	14,1%
CHINY	314	187					0				-2	500	8,9%
PANAMA		218								35	10	262	4,7%
UK	171	72	2							3	2	251	4,4%
BANGLADESZ		289								0	-45	244	4,3%
Iran	199											199	3,5%
AUSTRALIA		192								1	3	197	3,5%
MEKSYK		87								52	-7	132	2,3%
BIALORUS	99	18	3		4	2				0	1	128	2,3%
RUMUNIA	41	52					10			5	2	109	1,9%
INDONEZJA	4	84								6	0	95	1,7%
INDIE	55	48									-18	87	1,5%
CHILE		74								2	4	80	1,4%
ALGERIA		63									1	64	1,1%
TURCJA	39	20									5	64	1,1%
NIGERIA		59									3	62	1,1%
HISZPANIA	55	3									1	60	1,1%
PERU		55								1	1	57	1,0%
LITWA		53								0	1	55	1,0%
POZOSTAŁE (64 kraje)	241	455	0	0	0	0	4	0	0	41	61	802	14,2%
Razem	2 271	2 759	8	209	64	59	14	6	21	181	45	5 639	100%

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

Przychody-segментy geograficzne za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013 roku (dane skonsolidowane przekształcone GK Orphée SA)

	HEMATOLOGIA	SERWIS	POZOSTALE	RAZEM	
KRAJ	Wt. CHF	Wt. CHF	Wt. CHF	Wt. CHF	%
POLSKA	610	17	2	629	26,3%
CHINY	186		3	189	7,9%
GWATEMALA	122	1	7	130	5,4%
TURCJA	115	7	4	126	5,3%
INDIE	99	2	8	109	4,5%
FILIPINY	94	5	5	104	4,3%
KOREA	90	7	0	97	4,1%
TAJLANDIA	28	50	3	81	3,4%
INDONEZJA	60	5	1	66	2,8%
ARABIA SAUDYJSKA	55	1	4	60	2,5%
RUMUNIA	54	4	0	58	2,4%
SZWAJCARIA	40	8	0	48	2,0%
IRAK	41		1	42	1,7%
AUSTRALIA	35		2	37	1,5%
JEMEN	25		8	33	1,4%
WŁOCHY	32		1	33	1,4%
DOMINKANA	29		2	31	1,3%
BRAZYLIA	24	4		28	1,2%
ALGERIA	27		0	27	1,1%
WIETNAM	27			27	1,1%
POZOSTALE (53 kraje)	353	46	44	442	18,5%
RAZEM	2 145	155	94	2 394	100%

Struktura rzeczowa według rodzajów działalności

	31.03.2014	31.03.2013
Przychody ze sprzedaży usług, w tym:	16	92
-usługi transportowo-spedycyjne	16	92
Przychody ze sprzedaży towarów, w tym:	1 762	750
- kraj	35	48
-diagnostyczne	35	48
Segmenty w tym :		
Hematologia	35	40
Serwis		8
- eksport	1 727	702
-diagnostyczne	1 727	702
Segmenty w tym :		
Dostawy na teren UE	343	164
Biochemia	114	
Hematologia	168	138
Analityka Ogólna	2	
Serwis	33	25
Pozostałe	26	1
Dostawy-Eksport	1 384	537
Biochemia	504	
Hematologia	443	414
Analityka Ogólna	6	

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

Parazytologia	209	
Elektroforeza	33	
Koagulologia	40	
Serwis	148	122
Pozostałe	2	1
Przychody ze sprzedaży wyrobów, w tym:	3 861	1 552
- kraj	6	
-diagnostyczne	6	
- eksport	3 855	1 552
-diagnostyczne	3 855	1 552
Segmenty w tym :		
Dostawy na teren UE	1 070	669
Biochemia	476	
Hematologia	578	669
Cytologia	14	
Pozostałe	1	
Dostawy -Eksport	2 785	884
Biochemia	1 177	
Hematologia	1 530	884
Elektroforeza	31	
Koagulologia	19	
Immunologia	6	
ESR (OB.)	21	
Pozostałe	1	
RAZEM	5 639	2 394

Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży towarów i produktów

	31.03.2014	31.03.2013
1. Sprzedaż usług	16	92
2. Sprzedaż materiałów	0	0
3. Sprzedaż towarów	1 762	750
4. Sprzedaż wyrobów	3 861	1 552
5. Inne przychody ze sprzedaży	0	0
RAZEM	5 639	2 394
w tym:		
Sprzedaż dla odbiorców krajowych	42	48
w tym:		
wyroby	6	0
towary	35	48
usługi	1	0
w tym:		
usługi serwisowe	0	0
czynsz dzierżewny	0	0
usługi transportowo-spedycyjne	1	0
usługi pozostałe	0	0
Sprzedaż eksportowa w tym:	5 597	2 346
wyroby	3 855	1 552
towary	1 727	702
usługi	16	92
w tym:		
usługi serwisowe	0	0
czynsz dzierżewny	0	0
usługi transportowo-spedycyjne	16	92
usługi pozostałe	0	0

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

13. Komentarz rady dyrektorów na temat na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Orphée

Rada Dyrektorów ORPHÉE SA pozytywnie ocenia wyniki finansowe wypracowane przez Grupę Kapitałową Emitenta w okresie styczeń-marzec 2014 r. Dzięki budowie Grupy Kapitałowej w 2013 roku, wyniki minionego kwartału znalazły się na zdecydowanie wyższym poziomie. Wzrost skali działania dotyczy przy tym wszystkich kluczowych spółek Grupy oraz aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A., jakie mają znaleźć się w Grupie Orphée do końca II kwartału 2014 roku (umowa o reorganizacji wraz z załącznikami). I kwartał 2014 roku potwierdza pozytywne sygnały zauważone w okresie październik-grudzień 2013 r. (IV kw.) o tym, że działania optymalizacyjne wewnątrz grupy kapitałowej przynoszą pozytywne efekty zarówno w zakresie zwiększania sprzedaży, jak również w zakresie zyskowności sprzedaży.

ZMIANA RODZAJU KONSOLIDACJI

W Sprawozdaniu za I kwartał 2014 roku Grupa Diesse została skonsolidowana metodą praw własności (bilansowa prezentacja wartości inwestycji i proporcjonalnego zysku netto w rachunku zysków i strat, bez ujmowania wyników Diesse w poszczególnych pozycjach rachunku przepływów pieniężnych, bilansu i rachunku zysków i strat). W sprawozdaniu opublikowanym za I kwartał 2013 roku była to metoda pełna. Dla wartości porównawczej, w niniejszym Sprawozdaniu są prezentowane również dane przekształcone za I kwartał 2013 roku. Konsolidacja metodą praw własności miała również miejsce w zaudytowanym Sprawozdaniu Finansowym za 2013 rok, opublikowanym 7 maja br. Decyzję o takiej prezentacji księgowej danych finansowych podmiotu współkontrolowanego podjęto na podstawie zapisów MSSF 11, zastępującego MSR 31. Przy braku sprawowania kontroli nad Diesse w 2014 roku zapisy MSSF 11 wymagają sporządzenia sprawozdania przy zastosowaniu konsolidacji metodą praw własności. W rezultacie Skonsolidowane Sprawozdanie Emitenta za 2013 rok oraz za I kwartał 2014 roku konsolidują metodą pełną wyniki jednostkowe Emitenta oraz spółek Innovation Enterprises, Kormiej Rusland oraz Kormej Diana.

WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I kwartale 2013 roku spółki Grupy Orphée oraz podmiot współzależny Diesse realizowały na bieżąco swoją działalność. Nie wystąpiły również zdarzenia o charakterze jednorazowym. W pierwszym kwartale 2014 roku Grupa ORPHÉE SA osiągnęła przychody w wysokości 5,6 mln CHF, co było wynikiem o 136% wyższym niż w analogicznym okresie roku 2013 (dane porównawcze). Zysk brutto na sprzedaży wzrósł o 229%, do 2,1 mln CHF, a wynik operacyjny (EBIT) zwiększył się w omawianym okresie w ujęciu rok do roku o 143% i wyniósł 0,5 mln CHF. Był to efekt rozwoju organicznego Emitenta oraz przejęcia w maju 2013 roku (II kw. 2013 r.) spółek Innovation Enterprises, Kormiej Rusland i Kormej Diana.

Z racji osiągnięcia zysku przez podmiot współzależny Diesse, Grupa Orphée prezentuje w Sprawozdaniu zysk netto Grupy Diesse proporcjonalnie do kontrolowanego kapitału Diesse (50%) według otrzymanego sprawozdania, zgodnego z międzynarodowymi standardami (IFRS). Miało to pozytywny wpływ na zysk brutto I kwartału 2014 roku w wysokości 263 tys. CHF. W rezultacie zysk brutto wzrósł w I kwartale 2014 roku w ujęciu rok do roku o 366%, do 0,73 mln CHF. Zysk netto zwiększył się o 348%, do 0,69 mln CHF.

Wraz z budową Grupy Kapitałowej, wzrosły również wartości bilansowe. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, iż nabycie akcji Diesse nastąpiło w lutym 2013 roku (I kw. 2013), przez co w ramach aktywów trwałych na 31.03.2013 prezentowana jest już wartość inwestycji w podmiot współkontrolowany. Istotnemu wzrostowi, z 4,4 mln CHF do 26,4 mln CHF, uległy natomiast skonsolidowane aktywa obrotowe, w tym stan gotówki (efekt niewydatkowania jeszcze środków z emisji akcji). Na 31.03.2014 stan gotówki wynosił 13,9 mln CHF, podczas gdy rok wcześniej było to 0,1 mln CHF.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

WYNIKI SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej w tabeli przedstawione zostały wybrane jednostkowe dane finansowe poszczególnych podmiotów Grupy Orphée za okres pierwszego kwartału 2014 r. w tys. CHF (dane nie uwzględniają korekt konsolidacyjnych), dla porównania w ostatniej kolumnie prezentowany jest wynik Grupy po korektach konsolidacyjnych.

W TYS. PLN	ORPHÉE	KORMIEJ RUSLAND	KORMEJ DIANA	INNOVATION ENTERPRISES	WYNIK SKONSOLIDOWANY
Przychody netto ze sprzedaży	2 701	1 352	94	1 492	5 639
Wynik brutto na sprzedaży	832	689	5	616	2142
Wynik operacyjny	260	222	-30	48	499
Wynik netto	175	107	0	142	686

Poniżej w tabeli zamieszczono dane finansowe Diesse Diagnostica Senese S.p.A., podmiotu współzależnego od Grupy Orphée. Dane porównawcze za I kw. 2014 roku i I kw. 2013 roku w EUR zostały sporządzone wg włoskich standardów rachunkowości (Italian GAAPs).

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	1Q2014	1Q2013	ZMIANA RDR
	w tys. EUR		w tys. EUR
Całkowite przychody	5622	4467	1155
Wynik operacyjny (EBIT)	755	32	723
Wynik brutto	593	-332	925
Podatek dochodowy	207	65	142
Zysk netto (bez rozwiązanych rezerw)	386	-397	783
Rozwiązanie rezerw na należności		500	-500
Rozwiązanie pozostałych rezerw		93	-93
Łącznie rozwiązanie rezerw		593	-593
Zysk netto po rozwiązaniu rezerw	386	196	190

Wszystkie spółki Grupy Orphée zanotowały jednostkowo wyniki neutralnie lub pozytywnie wpływające na wynik Grupy. Szczególnie warta odnotowania jest zakończona sukcesem głęboka restrukturyzacja Innovation Enterprises. Rada Dyrektorów podjęła w I połowie 2013 roku decyzję o przeprowadzeniu restrukturyzacji Innovation Enterprises, mającej na celu zwiększenie potencjału generowania wartości przez tę spółkę dla akcjonariuszy w kolejnych okresach. Zmiany przeprowadzane w Innovation Enterprise miały na celu maksymalizację zyskowności, a nie tylko przychodów. Celowe jest również inwestowanie we wzmocnienie marki Audit Diagnostics, marki używanej przez Innovation Enterprises, która jest bardzo dobrze postrzegana na globalnym rynku diagnostyki medycznej i która stanie się wyższą, prestiżową marką Grupy Orphée w zakresie biochemii. Po przeprowadzonej restrukturyzacji w 2013 roku, w ramach której same odprawy pracownicze miały wartość 0,2 mln CHF, Innovation Enterprises zanotowała w 2013 roku spadek przychodów w EUR o 39% oraz stratę netto 0,3 mln CHF. W I kwartale 2014 roku przychody wzrosły rok do roku o 60%, osiągając 1,5 mln PLN, zysk brutto na sprzedaży podwoił się, osiągając 0,6 mln CHF. Irlandzka spółka zanotowała również jednostkowo 0,1 mln CHF zysku netto (różnica między wynikiem netto a operacyjnym wynika w głównej mierze ze zrealizowanych różnic kursowych), podczas gdy w I kwartale 2013 roku zanotowała 0,2 mln CHF straty netto. Innovation Enterprises posiada 3,5 mln EUR skumulowanych strat z lat ubiegłych do wykorzystania w ramach optymalizacji podatkowej.

Kormiej Rusland zanotował w I kwartale 2014 roku wzrost przychodów o 8%, zysku brutto na sprzedaży o 28%, zysku operacyjnego o 86%, a zysku netto – o 120%. Wyniki finansowe Kormej Diana, tak jak w poprzednich okresach, pozostają neutralne dla Grupy Orphée.

Po zakupie przez Orphée SA akcji Diesse w I kwartale 2013 roku, widać pozytywne zmiany w wynikach prezentowanych przez tę włoską spółkę. Jej całkowite przychody wzrosły w okresie styczeń-marzec 2014 roku o 26% w ujęciu rok do roku, osiągając 5,6 mln EUR. Zysk operacyjny wzrósł z 0,0 mln EUR do 0,8 mln EUR, a spółka Diesse wykazała – pomimo wysokich kosztów finansowych – 0,4 mln EUR zysku netto. Dla porównania, przed rokiem było to 0,4 mln EUR straty netto (bez efektu rozwiązania rezerw).

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

Rentowność brutto na sprzedaży PZ Cormay S.A. (obecna działalność produkcyjna i handlowa spółki nadrzędnej znajduje się od II półrocza w Grupie Orphée) pozostała na stabilnym poziomie (34%) względem całego 2013 roku (35%) przy wzroście sprzedaży w I kwartale o 7% rok do roku. Zaksięgowane w poczet I kwartału 2014 roku koszty własne sprzedaży były wyższe niż przed rokiem, co spowodowało spadek wyników na niższych poziomach. Jednostkowo PZ Cormay S.A. zanotował w I kwartale 2014 roku 4,3 mln CHF przychodów, 1,5 mln CHF zysku brutto na sprzedaży i 0,3 mln CHF zysku netto.

Jednostkowo Orphée S.A. zanotowała w I kwartale 2014 roku wzrost przychodów ze sprzedaży o 13%, do 2,7 mln CHF. Mniejsze niż przed rokiem koszty własne sprzedaży sprawiły, iż zysk brutto wzrósł o 28%, do ponad 0,8 mln CHF. Zysk operacyjny zwiększył się o 27%, do 0,26 mln CHF, natomiast nieco wyższe niż przed rokiem koszty finansowe (73 tys. CHF) sprawiły, iż zysk brutto był w I kwartale 2014 roku wyższy o 21% rok do roku. Podatek dochodowy, zaksięgowany w poczet I kwartału bieżącego roku, był wyższy niż przed rokiem (15 tys. CHF wobec 4 tys. CHF), przez co zysk netto wyniósł 175 tys. CHF (+14% rór).

14. Czynniki ryzyka związane z działalnością obecnie prowadzoną przez Grupę

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Oferta handlowa Grupy jest dedykowana dla laboratoriów i placówek opieki zdrowotnej. Popyt na odczynniki do badań laboratoryjnych utrzymuje się na określonym poziomie, gwarantującym zabezpieczenie podstawowych potrzeb służby zdrowia w zakresie wykrywania i diagnostyki chorób. Natomiast kształtowanie się popytu na aparaty diagnostyczne oferowane przez Spółkę jest bezpośrednio związane z tempem wzrostu gospodarczego, które przekłada się na sytuację finansową podmiotów służby zdrowia, a tym samym skłonność laboratoriów medycznych do inwestowania w nową aparaturę. Tym samym spadek tempa wzrostu produktu krajowego brutto, w krajach w których dystrybuowane są produkty Spółki, może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej miejscowych placówek opieki zdrowotnej i uszczuplić ich budżety przeznaczone na inwestycje, między innymi w zakresie aparatury medycznej, w tym oferowanej przez Spółkę. Spółka stara się minimalizować negatywne skutki ewentualnych zmian koniunktury poprzez geograficzną dywersyfikację sprzedaży i zwiększanie udziału sprzedaży eksportowej w łącznych przychodach ze sprzedaży.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji

Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych, w krajach w których dystrybuowane są produkty Grupy, w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Grupy, co może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na jego wyniki finansowe. Nie można również wykluczyć ryzyka, że zeznania podatkowe, deklaracje podatkowe oraz deklaracje dotyczące składek na ubezpieczenia społeczne (również te złożone za poprzednie lata) zostaną zakwestionowane przez odpowiednie instytucje, zaś nowy wymiar podatku lub opłat będzie znacznie wyższy od zapłaconego. Konieczność uregulowania ewentualnych tak powstałych zaległości podatkowych lub zobowiązań wraz z odsetkami mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy. Grupa działa w zakresie produkcji i wprowadzania do obrotu wyrobów medycznych, które są regulowane w poszczególnych państwach szczegółowymi przepisami prawa. Wprowadzenie nowych lub zmiana istniejących uregulowań, a także różnice w ich interpretacji pomiędzy Spółką a właściwymi organami zajmującymi się rejestracją produktów leczniczych, wyrobów medycznych i temu podobnych mogą mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko związane z dużą koncentracją sprzedaży na rynkach zagranicznych

Grupa Kapitałowa Emitenta realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach eksportowych. Zarząd Emitenta nie widzi obecnie zagrożeń dla dalszego wzrostu sprzedaży na rynkach zagranicznych. Jednym z głównych rynków sprzedaży grupy kapitałowej Emitenta jest Federacja Rosyjska. Rada Dyrektorów nie posiada żadnych oficjalnych informacji, które mogłyby wskazywać na możliwość wprowadzenia ograniczenia bądź całkowitego zakazu eksportu odczynników czy aparatury do badań laboratoryjnych do Federacji Rosyjskiej. Niemniej jednak, mając na uwadze historię stosunków dyplomatycznych pomiędzy państwami Europy Zachodniej a Federacją Rosyjską, nie można wykluczyć wprowadzenia ograniczeń w wymianie handlowej w zakresie produktów oferowanych przez Grupę. Rada Dyrektorów z uwagą analizuje wydarzenia geopolityczne związane ze zmianami na Ukrainie, jakie mają miejsce po dacie bilansowej 31.12.2013. W negatywnym scenariuszu można spodziewać się nałożenia przez Unię Europejską sankcji gospodarczych na Federację Rosyjską, co mogłoby skutkować analogicznymi działaniami Federacji Rosyjskiej wobec państw UE (również państw stowarzyszonych) i produktów pochodzących z terenu UE. W skrajnym przypadku wprowadzenie przez Federację Rosyjską zakazu importu analizatorów oraz odczynników do badań laboratoryjnych z terenu UE doprowadziłoby do istotnego spadku przychodów ze sprzedaży, a tym samym mogłoby negatywnie wpłynąć na osiągane wyniki finansowe. Grupa Emitenta zmniejsza omawiane ryzyko poprzez dywersyfikację geograficzną oraz opracowanie alternatywnych możliwości dostarczania produktów do odbiorców na terenie Federacji Rosyjskiej.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki laboratoryjnej

Postępujący rozwój światowej diagnostyki laboratoryjnej powoduje, iż sukces rynkowy Grupy uzależniony jest od zdolności do stałej obserwacji zachodzących zmian technologicznych oraz szybkości w dostosowywaniu oferowanych produktów do oczekiwań rynku. Tym samym, możliwość skutecznego konkurowania na rynku wymaga ciągłego prowadzenia prac rozwojowych oraz dokonywania inwestycji w całkowicie nowe linie produktowe.

Działalność prowadzona przez Grupę, w szczególności w aspekcie rozwoju sprzedaży na rynkach światowych, wykazuje wysoką skuteczność adoptowania portfela produktowego do zmian w oczekiwaniach odbiorców. Rozwój oferty Grupy wskazuje także na skuteczność obserwacji i wdrożenia światowych nowinek technologicznych.

Nie można wykluczyć ryzyka, iż w przyszłości reakcja Grupy na pojawienie się kolejnych technologii na rynku IVD będzie opóźniona lub w inny sposób niedostosowana do oczekiwań odbiorców, co może doprowadzić do ograniczenia popytu na jeden lub wiele produktów Grupy.

Ryzyko cenowe

Emitent nie posiada na dzień bilansowy ani w okresie objętym sprawozdaniem inwestycji w papiery wartościowe sklasyfikowanych w bilansie jako dostępne do sprzedaży; w związku z tym nie jest narażona na ryzyko cenowe dotyczące tego rodzaju inwestycji.

Ryzyko kredytowe

Ryzykiem kredytowym zarządza się w oparciu o politykę udzielania kredytu kupieckiego. Emitent zawiera transakcje skutkujące wystąpieniem kredytu kupieckiego wyłącznie z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są przez Emitenta procedurze wstępnej weryfikacji. W oparciu o zatwierdzone kryteria i zasady przyznawane są indywidualne limity kredytowe. Wykorzystanie przyznanych limitów podlega regularnemu monitorowaniu i kontroli. Udzielone przez Emitenta kredyty kupieckie charakteryzują się sporym różnicowaniem i rozproszeniem ryzyka, ponieważ udzielane są znacznej liczbie niejednorodnych podmiotów. Nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.

Ryzyko związane z płynnością

Emitent zarządza ryzykiem związanym z płynnością finansową poprzez monitorowanie bieżących oraz prognozowanie przyszłych przepływów pieniężnych, a także poprzez analizę poziomu płynnych aktywów. Celem Emitenta jest utrzymanie ciągłości i elastyczności finansowania oraz zapewnienie odpowiednich źródeł finansowania.

Ryzyko walutowe

Spółki Grupy realizują przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach zagranicznych. Tym samym osiągają istotną część swoich przychodów w walutach obcych. Jednocześnie spółki pozyskują większość materiałów do produkcji odczynników do badań laboratoryjnych oraz towarów na rynkach zagranicznych, realizując płatności za powyższe towary i materiały głównie za pomocą EUR oraz USD. Niewielka część zakupów prowadzona jest w jenie japońskim oraz funcie brytyjskim. Tym samym, zarówno sprzedaż realizowana na rynku polskim, jak i większość przychodów ze sprzedaży realizowanych na rynkach eksportowych związana jest z ryzykiem kursowym, które może powodować obniżenie rentowności sprzedaży w przypadku niekorzystnych zmian kursów walut, w których są dokonywane zakupy towarów i materiałów, jak i kursów walut, w których są osiągane przychody ze sprzedaży.

Należy jednak mieć na uwadze, iż osiągnięte przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową przychody ze sprzedaży nie bazują na umowach o charakterze długoterminowym, co pozwala na modyfikację swojej polityki cenowej w przypadku zmian kursów walut powodujących wzrost ceny zakupu surowców.

W 2013 roku spółki Grupy nie były stroną żadnych transakcji dotyczących instrumentów finansowych służących zabezpieczeniu ryzyka kursowego (np. opcje walutowe, kontrakty forward). Stosuje się w możliwej do osiągnięcia skali hedging naturalny ryzyka kursowego.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Grupa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie z zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym. Na dzień 31 grudnia 2013 roku wszystkie umowy kredytowe oparte były o zmienne oprocentowanie. Jedynym instrumentem, który był oprocentowany stałą stawką była pożyczka podporządkowana otrzymana przez Emitenta od poprzedniego właściciela. Oprocentowanie zadłużenia w umowach kredytowych zawieranych przez Grupę jest oparte o stawkę LIBOR dla CHF lub EUR, powiększoną o marżę banku, która jest każdorazowo negocjowana. Grupa gromadzi i analizuje bieżące informacje z rynku na temat aktualnej ekspozycji na ryzyko zmiany stopy procentowej. Niepewność co do przyszłego poziomu stóp procentowych, a w konsekwencji do wysokości przyszłych kosztów finansowych stanowi istotną przeszkodę w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Głównym celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest zabezpieczanie kosztów odsetkowych przed ich zwiększeniem wskutek wzrostu stóp procentowych. Możliwości zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej są analizowane i oceniane przez

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

Grupę w zależności od aktualnych potrzeb. W 2013 roku Emitent nie zawierał kontraktów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Emitent nie był stroną żadnych transakcji zabezpieczających, w tym nie nabywała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

Ryzyko związane z ograniczeniem wydatków publicznych na opiekę zdrowotną

Światowy sektor opieki zdrowotnej jest w pewnej części podatny na zmiany poziomu wydatków publicznych na opiekę zdrowotną. W wyniku światowego kryzysu finansowego rządy państw, które borykają się z problemem wysokiego deficytu budżetowego oraz znacznego zadłużenia publicznego, wprowadziły programy odpowiedzialnego zarządzania środkami budżetowymi, obejmujące ograniczenia wydatków rządowych w różnych sektorach gospodarki, w tym w sektorze opieki zdrowotnej. Redukcja wydatków jest szczególnie znacząca w krajach rozwiniętych, w tym w krajach Europy Zachodniej oraz w Stanach Zjednoczonych, natomiast jest mniej odczuwalna w krajach rozwijających się. Nie można jednak wykluczyć, że dalsze cięcia wydatków publicznych w krajach rozwiniętych będą miały niekorzystny wpływ na perspektywy światowego rynku opieki zdrowotnej oraz sytuację finansową Spółki. Ponadto istnieje ryzyko, że kraje rozwijające się (w których Emitent obecnie generuje większość swoich przychodów) w przyszłości również zaczną realizować konserwatywną politykę fiskalną, co może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z możliwością nasilenia się konkurencji

Produkty Grupy konkurują z ofertą szeregu innych producentów na całym świecie. Nie można wykluczyć wzrostu konkurencyjności rynku, na którym działa Grupa, co mogłoby spowodować obniżenie poziomu marż ze sprzedaży, uzyskiwanych przez Grupę. Czynniki te mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z ochroną własności intelektualnej

Ochrona interesów ekonomicznych poprzez uzyskiwanie patentów na wynalazki jest związana z innowacyjnością oferowanych obecnie oraz opracowywanych nowych produktów Grupy. Nie można wykluczyć sytuacji spornych, związanych z ochroną wartości intelektualnej Emitenta. Nie można również wykluczyć sytuacji, w których inne podmioty będą bezprawnie korzystały z chronionych prawnie rozwiązań Grupy. Dlatego Emitent nieprzerwanie monitoruje sytuację związaną z ochroną własności intelektualnej i będzie podejmował niezbędne kroki w celu ochrony swoich praw.

Ryzyka prawne związane z międzynarodowym obrotem handlowym

Grupa prowadzi działalność na podstawie umów zawieranych z wieloma kontrahentami, w tym również z dostawcami i lokalnymi dystrybutorami. Umowy takie mają zwykle dla Grupy znaczącą wartość lub są dla niej źródłem znacznych dochodów. Ponadto, niektóre z obecnie obowiązujących umów mogą podlegać przepisom prawa innych krajów lub zagranicznej jurysdykcji, co może być źródłem zarówno prawnych, jak i praktycznych trudności w wypadku powstania sporu lub konfliktu (ryzyko to może również dotyczyć umów zawieranych w przyszłości). Grupa prowadzi działalność, w związku z którą może dojść do powstania sporów sądowych. Wpływ jakichkolwiek przyszłych postępowań sądowych na wyniki Emitenta jest trudny do przewidzenia.

Ryzyko związane ze sporem z Diagnostica Holding s.r.l.

Przejęcie pozostałych 50% praw do głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. przez Orphée SA może opóźnić się z uwagi na spór z Diagnostica Holding s.r.l., która w styczniu 2014 r. zarzuciła Orphée naruszenie umowy przyznającej (i) Orphée prawo do nabycia a (ii) Diagnostica prawo do sprzedaży dalszych 50% praw do głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

W marcu 2014 roku Emitent poinformował o powzięciu wiadomości o wpłynięciu do Rady Biegłych Księgowych w Mediolanie pozwu w postępowaniu arbitrażowym od Diagnostica Holding s.r.l. przeciwko Orphée SA z siedzibą w Genewie, w którym Diagnostica domaga się (a) ustalenia, iż Orphée naruszyła Umowę Opcji przyznającą (i) Orphée prawo do nabycia a (ii) Diagnostica Holding prawo do sprzedaży dalszych 50% praw głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A., co skutkuje wygaśnięciem Umowy Opcji; (b) zasądzenia od Orphée na rzecz Diagnostica Holding odszkodowania w kwocie 6,75 mln EUR lub innej kwocie ustalonej przez arbitraż oraz (c) zasądzenia od Orphée kosztów związanych z procesem (por. raport bieżący nr 9/2013 oraz 5/2014).

Rada Dyrektorów Orphée uważa, iż roszczenia Diagnostica Holding są bezpodstawne i podjęcie niezbędne kroki w celu ochrony swoich praw. Emitent podjął niezbędne kroki prawne w celu jak najszybszego zakończenia zaistniałego konfliktu. Spór ten może mieć również negatywny wpływ na proces integracji Grupy Diesse z pozostałymi spółkami Grupy Orphée.

Ewentualne rozwiązanie Umowy Opcji nie narusza praw Orphée do nabytych już przez nią 13.500.000 akcji serii A reprezentujących 50% głosów w Diesse. Ponadto, przedstawiciele Orphée, tj. Pan Tadeusz Tuora i Pan Tomasz Tuora nadal pełnią funkcje dwóch z czterech członków Rady Dyrektorów Diesse (Zarząd), odpowiadając za obszary sprzedaży i finansów.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

Ryzyko związane z transakcjami na rynku kapitałowym

Akcjonariusze i potencjalni nabywcy akcji Emitenta powinni wziąć pod uwagę czynniki ryzyka, towarzyszące transakcjom akcji na rynku kapitałowym. W skutek zmieniającej się relacji podaży i popytu na akcje poszczególnych spółek, krótkookresowych czynników spekulacyjnych, możliwości ograniczenia płynności transakcji zawieranych na giełdzie oraz ryzyka długotrwałej dekonunktury na rynku kapitałowym - ceny akcji mogą ulegać znacznym wahaniom, niezależnie od bieżącej pozycji rynkowej i finansowej Grupy Orphée. Powyższe ryzyka, związane z transakcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych, odnoszą się do wszystkich notowanych spółek.

15. Prognozy finansowe

Grupa nie publikowała prognoz finansowych.

16. Informacja zarządu emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwach Grupy Kapitałowej

Orphée S.A. dba, aby oferta Grupy Kapitałowej Emitenta była poszerzana w zakresie zidentyfikowanego popytu rynkowego, którego zaspokojenie wygeneruje satysfakcjonującą marżę. W lutym 2014 roku do oferty Audit Diagnostics (Innovation Enterprises) weszły analizatory moczu w wersji przeznaczonej do użytku przy pacjencie (POCT), używające pasków diagnostycznych o maksymalnie 11 parametrach. Testy dotyczą m.in. ważnych z punktu widzenia diagnostyki nieprawidłowości, jak mikroalbuminuria i hiperkalciuria. Uri-TEX (bliźniaczy model PZ Cormay) i Uri-Stat (Audit) cechują się atrakcyjną ceną oraz dużą funkcjonalnością, w tym dotykowym ekranem LCD. Urządzenia te będą mogły być sprzedawane w aptekach na terenie UE. Nadają się zarówno do użytku domowego, jak również do użytku przez profesjonalny personel medyczny (dokładność wyników, które mogą być dostępne już po 1 min.). Analizatory mogą zostać podłączone do komputera lub do zewnętrznej drukarki, jeśli istnieje potrzeba drukowania wyników.

Trwają prace nad wprowadzeniem do produkcji nowych odczynników hematologicznych do 22- i 26-parametrowych analizatorów hematologicznych. We współkontrolowanej Grupie Diesse trwają prace m.in. nad rozwojem nowych linii testów immunologicznych dla analizatora Chorus. Jeśli chodzi o urządzenia, spółka Diesse zaprezentowała na targach Medica 2013 (20-23 listopada 2013 r.) system do analiz mikrobiologicznych Finder Plus, wchodzący właśnie do sprzedaży.

17. Struktura akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego tj. 15.05.2014 roku struktura akcjonariatu Emitenta, wg wiedzy Rady Dyrektorów, przedstawia się następująco:

PODMIOT	LICZBA akcji	LICZBA głosów	Udział w liczbie głosów na WZ	Udział w kapitale podstawowym
PZ Cormay S.A.	13 400 000	13 400 000	54,45%	54,45%
Quercus TFI S.A.	2 144 075	2 144 075	8,71%	8,71%
ING OFE	1 650 000	1 650 000	6,71%	6,71%
Tomasz Tuora wraz z podmiotami zależnymi	1 233 824	1 233 824	5,01%	5,01%
Pozostali	6 180 601	6 180 601	25,12%	25,12%
RAZEM	24 608 500	24 608 500	100%	100%

18. Zdarzenia po dacie bilansu

Uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Orphée SA

W dniu 24.04.2014 roku NWZA Orphée S.A. przyjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z 2.460.850 CHF do maksymalnie 3.160.850 CHF, czyli o maksymalnie siedemset tysięcy franków szwajcarskich (700 000 CHF) w drodze emisji do siedmiu milionów (7 000 000) nowych akcji na okaziciela po dziesięć centymów (0,10 CHF) każda. Akcje dają prawo do dywidendy za bieżący rok obrotowy. Rada Dyrektorów jest upoważniona do ustalenia ceny emisyjnej oraz wysokości wkładu pod warunkiem, że cena emisyjna musi być powyżej bieżącej wartości rynkowej. Preferencyjne prawa poboru zostają wyłączone z uwagi to, że podwyższenie jest wykonywane po cenie emisyjnej powyżej aktualnej ceny

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

rynkowej. Rada Dyrektorów jest upoważniona i zobowiązana do wykonania tego podwyższenia kapitału, przy czym należy zaznaczyć, że musi ona przestrzegać otrzymanych subskrypcji i dokonać podwyższenia jednorazowo w zależności od liczby akcji skutecznie subskrybowanych.

Celem w/w emisji ma być zakończenie pełnej akwizycji Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

19. Przeciętne zatrudnienie w grupach zawodowych w roku obrotowym

	liczba zatrudnionych na dzień 31.03.2014	liczba zatrudnionych na dzień 31.03.2013
Ogółem, z tego:	83	7
- pracownicy umysłowi (na stan. Nierobotniczych)	63	7
- pracownicy fizyczni (na stan. Robotniczych)	20	

20. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych

Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom Rady Dyrektorów Emitenta przez podmioty Grupy	1q14	1q13
Wynagrodzenie Członków Rady Dyrektorów łącznie	76	76
Tomasz Tuora	3	3
Tadeusz Tuora	3	3
Domingo Dominguez	67	67
Katarzyna Maria Jackowska	3	3

21. Informacje dotyczące grupy kapitałowej emitenta wskazanie jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej emitenta

Orphée SA to szwajcarska spółka, która rozwija i sprzedaje oprzyrządowanie dla hematologii na rynku diagnostycznym, dedykowane małym i średniej wielkości laboratoriom, jak również do gabinetów lekarskich na całym świecie. Firma została założona w 2002 roku przez byłego dyrektora generalnego jednej z globalnych korporacji, działających na rynku diagnostyki laboratoryjnej. Orphée SA oferuje własne linie odczynników, materiałów kontrolnych i kalibratorów dla pełnej gamy analizatorów oraz wysokiej jakości analizatory hematologiczne. Największym i najbardziej zaawansowanym technologicznie analizatorem jest obecnie Mythic 22 AL, pozwalający na przeprowadzenie badania z próbek zawierających krew w pełni automatycznym trybie ciągłym.

Emitent projektuje i dystrybuje wyroby, mające zastosowanie w klinicznym segmencie hematologii oraz analizatory do realizacji testów laboratoryjnych, wykorzystywanych w medycynie i weterynarii. Obecnie Grupa Orphée dysponuje międzynarodową siecią dystrybutorów, a jej sprzedaż – nie licząc podmiotu współzależnego – była kierowana w 2013 roku do 100 krajów. Grupa Orphée jest częścią Grupy Kapitałowej PZ Cormay, działającej na globalnym rynku diagnostyki medycznej.

Przed 2013 rokiem Orphée S.A. nie posiadała udziałów w innych podmiotach gospodarczych. W lutym 2013 roku nastąpił zakup akcji Diesse Diagnostica Senese S.p.A. z siedzibą we Włoszech. Następnie w maju 2013 roku, na podstawie umowy reorganizacyjnej zawartej w dniu 8.10.2012 r. pomiędzy PZ Cormay S.A. i Orphée S.A., nastąpiło przeniesienie z PZ Cormay S.A. na Orphée S.A. własności akcji lub udziałów następujących spółek: Kormiej Rusland (Rosja), Kormej Diana (Białoruś), Innovation Enterprises (Irlandia). Zgodnie z aneksem do umowy o reorganizację, zawartym 8.11.2013, przeniesienie własności aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A. do Orphée S.A. w zamian za gotówkę ma nastąpić do końca czerwca 2014 roku. Podpisanie aneksu było spowodowane priorytetem Orphée S.A. w postaci zakończenia akwizycji Diesse, na który to cel zostały zarezerwowane środki finansowe w I półroczu 2014. Transakcja przeniesienia własności aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A. do Orphée S.A. będzie oznaczała zakończenie procesu reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

Celem reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay jest zapewnienie pełnej przejrzystości organizacyjnej i kompetencyjnej Grupy oraz dbałość o jej potencjał wzrostu, w tym lepsze wykorzystanie szwajcarskiej marki Orphée. W rezultacie reorganizacji zależna od PZ Cormay S.A. spółka Orphée S.A. przejmie całkowicie działalność akwizycyjną, dystrybucyjną i produkcyjną Grupy PZ Cormay, natomiast PZ Cormay S.A. skupi się na sferze badań i rozwoju nowych produktów oraz na strategii Grupy i zarządzaniu własnością intelektualną. Priorytetem dla Grupy PZ Cormay jest wdrożenie do produkcji platformy BlueBox oraz rozwijanie następnych analizatorów do badań IVD, wykorzystujących innowacyjne technologie. Grupa Orphée będzie dystrybutorem tych produktów, co w ocenie Rady Dyrektorów powinno w znaczący sposób zwiększyć wyniki finansowe generowane przez Emitenta. Idea rozdzielania dwóch sfer działalności w ramach Grupy PZ Cormay (akwizycja, produkcja, dystrybucja versus R&D) umożliwia realizację strategii wykorzystania szwajcarskiej marki Orphée jako marki wiodącej dla wszystkich nowych produktów Grupy PZ Cormay.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Grupy Kapitałowej Orphée wchodziły:

- 1) Orphée SA (Szwajcaria) jako podmiot dominujący,
- 2) Spółki tworzące grupę kapitałową niższego szczebla - Diesse :
 - Diesse Diagnostica Senese S.p.A. (Włochy)
 - Diesse Ricerche S.r.l. (Włochy)
 - Diesse Immobiliare S.p.A. (Włochy)
- 3) Spółki zależne:
 - KORMIEJ RUSLAND Spółka z o.o. (Rosja)
 - KORMIEJ DIANA Spółka z o.o. (Białoruś)
 - INNOVATION ENTERPRISES LTD. Spółka Akcyjna (Irlandia)

KORMIEJ DIANA Sp. z o.o. z siedzibą w Mińsku (Białoruś) prowadzi dystrybucję produktów i towarów Grupy oraz jednostki dominującej Emitenta (PZ Cormay S.A.) dostarczanych na terenie Białorusi. Dodatkowo Kormiej Diana jest wyłącznym dystrybutorem na terenie Białorusi takich firm jak Interlabs S.r.l., Response Biomedical, IUL, Orphée S.A. i również niewyłącznym dystrybutorem innych firm. Z powodu niewielkiego rozmiaru rynku białoruskiego zdecydowano się na poszerzenie oferty Kormiej Diana o towary, które nie są dostępne w ofercie Grupy na innych rynkach. Potencjał sprzedażowy spółki istotnie wzrósł w I połowie 2013 roku po zakupie przez Orphée S.A. akcji włoskiej spółki Diesse Diagnostica Senese, specjalizującej się w segmencie immunologicznym. Spółka Kormiej Diana istnieje od 1993 roku.

KORMIEJ - RUSLAND Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie (Federacja Rosyjska) prowadzi dystrybucję produktów i towarów dostarczanych przez podmioty Grupy Emitenta oraz jednostki dominującej Emitenta (PZ Cormay S.A.) na terenie Federacji Rosyjskiej. Potencjał sprzedażowy spółki istotnie wzrósł w I połowie 2013 roku po zakupie przez Orphée S.A. akcji włoskiej spółki Diesse Diagnostica Senese, specjalizującej się w segmencie immunologicznym. Struktura odbiorców Kormiej Rusland O.O.O jest rozdrobniona, a udział żadnego z odbiorców w łącznych przychodach ze sprzedaży spółki nie przekracza 5%. Spółka Kormiej Rusland istnieje od 1993 roku.

INNOVATION ENTERPRISES LIMITED z siedzibą w Carrigtwohill, Cork County, (działalność produkcyjna i dystrybucyjna) założona w 1993 roku. Innovation Enterprise Limited używa marki Audit Diagnostics i jest innowacyjną spółką z branży diagnostyki medycznej, posiadającą szereg patentów w dziedzinie POCT, doświadczony zespół badawczo-rozwojowy oraz rozwiniętą sieć dystrybucji w Azji. Jest producentem odczynników biochemicznych, immunologicznych, TDM-ów (Therapeutic Drug Monitoring), DOA (Drugs of Abuse), odczynników do cytologii, ELISA i szybkich testów. Orphée S.A. jest właścicielem 99,98% akcji uprawnionych do głosowania spółki INNOVATION ENTERPRISES LIMITED (99,9% wszystkich akcji), co daje 99,98% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

W Grupie Kapitałowej Orphée S.A. nie występują jednostki, gdzie mimo posiadania większości głosów uznano, że jednostki te nie są kontrolowane przez Grupę.
Spółka współkontrolowana, niewchodząca w skład Grupy Kapitałowej:

Diesse Diagnostica Senese S.p.A. z siedzibą w Mediolanie (działalność produkcyjna i dystrybucyjna) jest podmiotem dominującym grupy kapitałowej, w której skład wchodzi również **Diesse Ricerche S.r.l.** z siedzibą w Genui (działalność R&D - działalność badawcza oraz rozwój nowych produktów) oraz **Diesse Immobiliare S.p.A.** z siedzibą w Genui (nieruchomości wykorzystywane do działalności operacyjnej Diesse, w tym zakłady produkcyjne i biura). Diesse Diagnostica Senese S.p.A. posiada 100 proc. udziałów Diesse Ricerche S.r.l. oraz 100% akcji Diesse Immobiliare S.p.A. Orphée SA jest właścicielem 50% akcji uprawnionych do głosowania spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A.
Grupa Diesse jest uznanym producentem aparatury i testów z zakresu immunologii, ESR (wskaźnik OB) i mikrobiologii.

Inne spółki powiązane, niewchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

1) Planezza LTD z siedzibą na Cyprze

Spółka PZ CORMAY S.A. jest zależna od Planezza LTD

Forma prawna: Planezza LTD spółka z o.o.

Siedziba: Aglantzia, Cypr

Planezza LTD posiada 20,76% akcji PZ Cormay S.A., jednostki dominującej Emitenta. Dane finansowe Orphée SA nie są konsolidowane z Planezza LTD. Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że Prezes Zarządu PZ Cormay S.A. oraz Przewodniczący Rady Dyrektorów Orphée SA i akcjonariusz Emitenta – Pan Tomasz Tuora - posiada 100% udziałów Planezza LTD.

2) TT Management Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach.

Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że spółka Planezza LTD posiada 100% udziałów TT Management Sp. z o.o., a Prezes Zarządu PZ Cormay S.A. i Przewodniczący Rady Dyrektorów Orphée SA oraz akcjonariusz Emitenta - Pan Tomasz Tuora - jest członkiem Rady Nadzorczej TT Management Sp. z o.o.

3) Trust Broker Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że Przewodniczący Rady Dyrektorów i akcjonariusz Emitenta Pan Tomasz Tuora posiada 50% udziałów Trust Broker Sp. z o.o. Ponadto Pan Tomasz Tuora jest członkiem Zarządu Trust Broker Sp. z o.o.

22. Wybrane skonsolidowane dane finansowe przeliczone na EUR i PLN

Wybrane dane finansowe w EUR i PLN	1Q 2014	1Q 2014	1Q 2014	1Q 2013	1Q 2013	1Q 2013
	CHF	EUR	PLN	CHF	EUR	PLN
I. Przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów (Revenues from sales of products, goods and materials)	5 639	4 623	19 369	2 394	1 956	8 162
II. Zysk(strata) z działalności operacyjnej (Operating profit)	499	409	1 714	205	167	699
III. Zysk (strata) brutto (Profit before tax)	732	600	2 514	157	128	535
IV. Zysk (strata) netto (Net profit of the turnover year)	686	562	2 356	153	125	522
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (Net operating cashflow)	171	140	587	1 134	926	3 866
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (Net investment cashflow)	69	57	237	-18 765	-15 329	-63 979
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (Net financing cashflow)	-410	-336	-1 408	-238	-194	-811
VIII. Przepływy pieniężne netto razem (Total net cashflow)	-170	-139	-584	-17 869	-14 597	-60 924
IX. Aktywa razem (total assets)	49 994	40 980	170 939	23 660	19 440	81 208
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (liabilities and provisions)	13 094	10 733	44 771	6 772	5 564	23 244
XII. Zobowiązania długoterminowe (Long-term liabilities)	5 877	4 817	20 095	4 729	3 886	16 231
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe (Short-term liabilities)	7 217	5 916	24 676	2 043	1 679	7 012
XIV. Kapitał własny (Shareholders' equity)	36 900	30 247	126 168	16 888	13 876	57 965
XV. Kapitał zakładowy (- stock capital)	2 461	2 017	8 414	1 660	1 364	5 698
XVI. Liczba akcji w tys. szt. (No. of shares)	24 608	24 608	24 608	16 600	16 600	16 600
XVII. Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą (Net earnings per share)	0,03	0,02	0,10	0,01	0,09	0,02
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (Net bookvalue per share)	1,50	1,23	5,13	1,02	0,84	3,49
Kurs bilansowy	3,4192	4,1713		3,4323	4,1774	
kurs RZiS	3,4349	4,1894		3,4095	4,1738	

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ORPHEE SA ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 31.03.2014

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	okres 3 miesięcy zakończony	okres 3 miesięcy zakończony	okres 12 miesięcy zakończony
	31 marca 2014	31 marca 2013	31 grudnia 2013
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży	2701	2394	10 090
Koszt własny sprzedaży	1869	1742	7 102
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	832	652	2988
Aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych			
Pozostałe przychody operacyjne	66	4	196
Koszty sprzedaży	453	323	1 339
Koszty ogólnego zarządu	185	128	559
Pozostałe koszty operacyjne	0		0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	260	205	1286
Przychody finansowe	3	13	422
Koszty finansowe	73	61	243
Udział w zyskach jednostek współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności			
Zysk (strata) brutto	190	157	1465
Podatek dochodowy	15	4	75
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	175	153	1390
<i>Działalność zaniechana</i>			
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto za okres			
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	0,071	0,092	0,565
Akcjonariuszom niesprawującym kontroli			

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

BILANS

	31 marca 2014	31 marca 2013	31 grudnia 2013
AKTYWA			
Aktywa trwałe	23 345	19 264	23 352
Rzeczowe aktywa trwałe	53	69	55
Nieruchomości inwestycyjne			
Wartości niematerialne	452	416	457
Wartość firmy			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	22 423	18 750	22 423
Inne aktywa długoterminowe			
Udzielone pożyczki długoterminowe	388	-	388
Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	29	29	29
Aktywa z tytułu podatku odroczonego			
Aktywa obrotowe	19 392	4 396	18 868
Zapasy	2 700	2 959	3 110
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 763	1 242	1 924
Rozliczenia międzyokresowe	79	91	5
Aktywa finansowe - pożyczki udzielone			
Krótkoterminowe papiery dłużne			
Pozostałe aktywa finansowe			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 850	104	13 829
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
SUMA AKTYWÓW	42 737	23 660	42 220
PASYWA			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	36 578	16 888	36 405
Kapitał podstawowy	2 461	1 660	2 461
Kapitał zapasowy	33 170	15 693	33 173
Pozostałe kapitały rezerwowe			
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	772	- 619	- 619
Wynik okresu bieżącego	175	154	1 390
Udziały niekontrolujące			
Kapitał własny ogółem	36 578	16 888	36 405
Zobowiązania długoterminowe	2 823	4 729	2 824
Oprocentowane kredyty i pożyczki	600	600	600
Rezerwy	4	14	5
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Pozostałe zobowiązania	2 219	4 115	2 219
Rozliczenia międzyokresowe			
Zobowiązania krótkoterminowe	3 336	2 043	2 991
Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek			
Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe, w tym:	3 336	2 043	2 991
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 535	1 182	2 158
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	801	861	833
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego			
Rozliczenia międzyokresowe			
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
Zobowiązania razem	6 159	6 772	5 815
SUMA PASYWÓW	42 737	23 660	42 220

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013	okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2013
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) netto	175	1 390	153
Korekty:	-119	1 274	981
Udział w wyniku jednostek współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności			
Amortyzacja	8	38	9
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych			
Odsetki			
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej			
Aktualizacja wartości aktywów			
Program opcji menadżerskich			
Zmiana stanu należności	-840	-237	1 439
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	377	941	-1 074
Zmiana stanu rezerw	1	-9	
Zmiana stanu zapasów	410	546	697
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-74	-5	-91
Zmiana stanu innych aktywów			
(Zapłacony) zwrócony podatek dochodowy			
Inne korekty	-1		1
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	56	2 664	1 134
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
I. Wpływy	0		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych			
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości			
Wpływy ze sprzedaży jednostek powiązanych			
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych			
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek			
Wpływy z tytułu spłaty odsetek	0		
Inne wpływy inwestycyjne			
Sprzedaż jednostek zależnych i innych podmiotów			
II. Wydatki	1	22 927	18 765
Wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne	1	116	15
Wydatki na inwestycje w nieruchomości			
Wydatki na nabycie podmiotów powiązanych		22 423	18 750
Wydatki na nabycie papierów wartościowych			
Wydatki na udzielone pożyczki		388	0
Inne wydatki inwestycyjne	0		
Przejęcia jednostek zależnych i innych podmiotów	0		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1	-22 927	-18 765

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
 Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
 (w tysiącach CHF)

DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
I. Wpływy	0	16 119	0
Wpływy z emisji akcji i rozliczenie wydatków związanych z emisją		18 211	
Wpływy z udzielonych kredytów, pożyczek		-2 020	
Wpływy z odsetek			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych			
Inne wpływy		-72	
II. Wydatki	34	0	238
Wykup akcji własnych			
Wydatki z tytułu kredytów / pożyczek	32		238
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Wydatki z tytułu odsetek i prowizji			
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
Inne wydatki finansowe	2		
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-34	16 119	-238
Przepływy pieniężne razem	21	-4 144	-17 869
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	21	-4 144	-17 869
Środki pieniężne na początek okresu	13 829	17 973	17 973
Środki pieniężne na koniec okresu	13 850	13 829	104

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Nota	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Różnice z przeliczeń kursowych	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku (przed korektą)	2 461	-	33 173	-	-	771	-	36 405	-	36 405
Korekta błęd podstawowego										
Na dzień 1 stycznia 2013 roku (po korekcie)	2 461	-	33 173	-	-	771	-	36 405	-	36 405
Zysk / strata za okres						175		175		175
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych								-		-
Zysk/strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży								-		-
Całkowite dochody za okres ogółem	-	-	-	-	-	-	-	-		-
Emisja akcji								-		-
Podział wyniku finansowego								-		-
rozliczenie aktywa na podatek odroczony								-		-
Transakcje płatności w formie akcji								-		-
Wydzielenie kapitału rezerwowego na skup akcji w celu umorzenia								-		-
Sprzedaż udziałów niekontrolujących								-		-
Nabywanie udziałów niekontrolujących								-		-
Obligacje zamienne na akcje								-		-
Udziały i akcje własne do umorzenia								-		-
Inne- rozliczenie kosztu pozyskania			-	2				-	-	2
Na dzień 31 marca 2014	2 461	-	33 171	-	-	946	-	36 578	-	36 578

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach CHF)

	Nota	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/niepokryte straty	Różnice z przeliczeń kursowych	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku (przed korektą)		1 660	-	15 764	-	-	2 376	-	15 048	-	15 048
Korekta błęd podstawowego											
Na dzień 1 stycznia 2012 roku (po korekcie)		1 660	-	15 764	-	-	2 376	-	15 048	-	15 048
Zysk / strata za okres							1 390		1 390		1 390
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych									-		-
Zysk/strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży									-		-
Całkowite dochody za okres ogółem		-	-	-	-	-	-	-	-		-
Emisja akcji		801	-	17 409	-	-	-	-	18 210		18 210
Podział wyniku finansowego							1 757		1 757		1 757
Transakcje płatności w formie akcji									-		-
Wydzielenie kapitału rezerwowego na skup akcji w celu umorzenia									-		-
Sprzedaż udziałów niekontrolujących									-		-
Nabycie udziałów niekontrolujących									-		-
Obligacje zamienne na akcje									-		-
Udziały i akcje własne do umorzenia									-		-
Inne									-		-
Na dzień 31 grudnia 2013 roku		2 461	-	33 173	-	-	771	-	36 405	-	36 405

23. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

23.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Dla jednostek, których walutą funkcjonalną jest CHF, transakcje wyrażone w walutach innych niż frank szwajcarski są przeliczane na franki szwajcarskie przy zastosowaniu kursu stałego. Zarówno w 2013 roku, jak i w 2014 roku kurs EUR/CHF został ustalony w wysokości 1,25. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

23.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe są wykazywane w cenie nabycia (powiększonej o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdolnego do użytkowania) lub koszcie wytworzenia, pomniejszonym o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe są amortyzowane liniowo począwszy od miesiąca, w którym jest on dostępny do użytkowania. Stawki amortyzacji wynikają z okresów ekonomicznej użyteczności aktywów.

Stawki amortyzacyjne w Spółce kształtują się na następującym poziomie:

- budynki i budowle 1% - 10%,
- urządzenia techniczne i maszyny 12,5% - 20%,
- sprzęt komputerowy 20-33%,
- środki transportu 15% - 20%,
- pozostałe środki trwałe 1% - 10%,

Inwestycje w obce obiekty wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o odpisy amortyzacyjne. Długość amortyzacji odpowiada okresowi najmu takiego obcego obiektu lub okresowi jego użyteczności, jeżeli ten jest krótszy.

Każdorazowo, po wykonaniu modernizacji, koszt ten ujmowany jest w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych, jeżeli kryteria ujmowania są spełnione. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia, lub gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści ekonomiczne wynikające z dalszego użytkowania lub sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu, obliczone jako różnica między wpływami ze sprzedaży a wartością bilansową, usuwanego składnika aktywów, ujmowane są w rachunku zysków i strat okresu, w którym dokonywana jest operacja gospodarcza.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Jednostka klasyfikuje składnik aktywów trwałych jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze wykorzystanie.

Jednostka wycenia składnik aktywów trwałych zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

23.3. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane początkowo w wartości równej cenie nabycia, powiększonej o koszty transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt zastąpienia części nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania nieruchomości. Po początkowym ujęciu nieruchomości są wykazywane w wartości godziwej, która odzwierciedla warunki rynkowe na dzień bilansowy. Wartości godziwe są określone na dzień bilansowy na podstawie niezależnych wycen rzeczoznawców. Zyski lub straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości są ujmowane w rachunku zysków i strat tego okresu, w którym powstały.

Przeniesienie aktywów do nieruchomości inwestycyjnych (reklasyfikacja np. ze środków trwałych, lub środków trwałych w budowie) następuje tylko wtedy, gdy zmienia się sposób użytkowania przez właściciela, potwierdzone bądź przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela, bądź rozpoczęcie użytkowania na podstawie umowy leasingu. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - staje się nieruchomością inwestycyjną, spółka stosuje zasady opisane w części „Rzeczowe aktywa trwałe” aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA

Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające (w tysiącach CHF)

Przeniesienie inwestycji z nieruchomości do aktywów trwałych i zapasów lub z zapasów do nieruchomości

W przypadku przeniesienia aktywów z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, różnicę między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na ten dzień przeniesienia a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w rachunku zysków i strat. W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, zakładany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania.

Nieruchomości przeznaczone na sprzedaż w ramach zwykłej działalności jednostki ujmowane są w pozycji zapasy.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Nabycie nieruchomości przeznaczonej do modernizacji

W przypadku gdy Spółka nabywa nieruchomość inwestycyjną, która wymaga poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych, jej początkową wartość wycenia się w cenie nabycia. Wartość nakładów adaptacyjnych zostaje aktywowana w wartości początkowej nieruchomości, do czasu zakończenia prac modernizacyjnych. Nieruchomość na czas niezbędnych robót pozostaje nieruchomością inwestycyjną i nie jest przeklasyfikowywana do nieruchomości zajmowanych przez właściciela (środki trwałe w budowie). Wycena takiej nieruchomości w trakcie modernizacji, jak również po jej zakończeniu odbywa się zgodnie z MSR 40, tj. wartość nieruchomości podlega każdorazowo wycenie na dzień bilansowy do wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Nieruchomość inwestycyjna w budowie

Spółka prezentuje nieruchomości inwestycyjne w trakcie budowy jako nieruchomości inwestycyjne. Nieruchomości te w czasie trwania budowy wyceniane są według wartości godziwej od momentu, gdy jest możliwe wiarygodne ustalenie tej wartości.

23.4. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia (jeżeli spełniają kryteria rozpoznawania dla prac badawczych i rozwojowych), pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia.

Każdorazowo spółka ocenia, czy dana wartość niematerialna ma ograniczony czy nieokreślony okres użytkowania.

Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okres amortyzacji w odniesieniu do wartości niematerialnych wynosi jak poniżej:

4. nabyte prawa majątkowe, licencje i koncesje - nie krócej niż 4 lata i nie dłużej niż 25 lat, oprogramowanie komputerów - nie krócej niż 4 lata i nie dłużej niż 7 lat,
5. pozostałe wartości niematerialne i prawne - nie krócej niż 4 lata i nie dłużej niż 7 lat. Koszty prac badawczych nie podlegają aktywowaniu i są prezentowane w rachunku zysków i strat jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione,
6. koszty prac rozwojowych są amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich ekonomicznej przydatności. W przypadku, gdy niemożliwe jest wyodrębnienie wytworzonego we własnym zakresie składnika aktywów, koszty prac rozwojowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA

Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające (w tysiącach CHF)

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia/kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeżeli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Spółka nie ponosiła w ciągu roku obrotowego i nie posiada na dzień bilansowy kosztów prac badawczych ani rozwojowych.

Wartość firmy

Nie dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego

23.5. Leasing**Spółka jako leasingobiorca**

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Spółka jako leasingodawca

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi Spółka zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Początkowe koszty bezpośrednie poniesione w toku negocjowania umów leasingu operacyjnego dodaje się do wartości bilansowej środka stanowiącego przedmiot leasingu i ujmuje przez okres trwania leasingu na tej samej podstawie, co przychody z tytułu wynajmu. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako przychód w okresie, w którym staną się należne.

23.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące

z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmując się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmując się jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

23.7. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe objęte standardem MSR 39 klasyfikuje się do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (zasadniczo przeznaczone do obrotu, nabyte w celu odsprzedaży),
- pożyczki i należności (aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do ustalenia płatnościami, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku),
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (posiadające stałe, lub dające się określić terminy wymagalności lub zapadalności i w zamierzeniu Spółki mają być utrzymywane do tego terminu),
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (nie zaliczone do żadnej z powyższych kategorii).

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pożyczki udzielone i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmując się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA

Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające (w tysiącach CHF)

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Spółka dokonuje klasyfikacji w momencie początkowego ujęcia, a tam gdzie jest to dopuszczalne i odpowiednie, dokonuje weryfikacji tej klasyfikacji na koniec okresu obrotowego.

23.8. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych i tak ustalonych strat z tytułu utraty wartości nie poddaje się odwróceniu poprzez rachunek zysków i strat.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyśięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

23.9. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

23.10. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Cena sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku. Rozchód zapasów wycenia się metodą FIFO.

Spółka klasyfikuje zapasy na następujące składniki: materiały, produkty oraz towary. W Spółce jako towary klasyfikuje się odczynniki i części zamienne do analizatorów, natomiast jako wyroby – analizatory, które są produkowane przez outsourcera na zlecenie Spółki.

Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.). Zapasy wykazywane są w wartości netto pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizujące zapasy tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania.

23.11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Na każdy dzień bilansowy kierownictwo Spółki ocenia prawdopodobieństwo odzyskania należności i decyduje o odpisach aktualizujących.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty, oprócz powyższych kryteriów stosuje się do wybranych należności podejście indywidualne.

23.12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne to środki zgromadzone na rachunkach bankowych i w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności.

Środki pieniężne wycenia się w wartości nominalnej, z tym że wartość środków na rachunkach bankowych obejmuje także skapitałizowane, dopisane do stanu środków na rachunku bankowym odsetki.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

23.13. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

23.14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2013 roku jak również na

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające (w tysiącach CHF)

dzień 31 grudnia 2012 żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Spółka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami, Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnie wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.

Spółka ujmuje zobowiązanie z tytułu opcji udzielonych udziałowcom mniejszościowym według wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Na każdy dzień bilansowy kapitał udziałowców mniejszościowych, którym udzielono opcji, przestaje być ujmowany tak jakby nastąpiło nabycie udziałów mniejszości. Różnica pomiędzy wartością kapitału mniejszości, który na dzień bilansowy przestaje być ujmowany, a wartością ujętego zobowiązania z tytułu opcji jest ujmowana w kapitałach własnych.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Dywidendy

Dywidendy na rzecz akcjonariuszy ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie do momentu wypłaty.

23.15. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek prawny lub zwyczajowy wynikający ze zdarzeń przeszłych oraz gdy jest prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wypływ korzyści ekonomicznych i można wiarygodnie oszacować ich wartość. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

23.16. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Spółka w swoim regulaminie nie ma wpisanych praw do nagród jubileuszowych lub odpraw emerytalnych. Lokalne prawo, na podstawie którego działa Spółka nie wymaga tworzenia rezerw na odprawy emerytalne. Z uwagi na te przepisy oraz niewielkie ewentualne wysokości takich rezerw Spółka zdecydowała ich nie tworzyć.

23.17. Płatności w formie akcji własnych

W Spółce nie występują płatności w formie akcji własnych.

23.18. Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne

Spółka nie przeznaczająca zysku na cele pracownicze lub fundusze specjalne. Zysk przeznaczany jest na kapitał zapasowy, bądź na wypłatę dywidendy.

23.19. Dotacje

Dotacje rządowe, łącznie z niepieniężnymi dotacjami wykazywanymi w wartości godziwej, ujmowane są wyłącznie wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Spółka spełnia warunki związane z daną dotacją oraz, że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana. W przypadku, gdy dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Natomiast w przypadku, gdy dotacja dotyczy określonego składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające (w tysiącach CHF)

przyszłych okresów, a następnie jest stopniowo ujmowana w rachunku zysków i strat jako przychód proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dokonywanych od tego składnika aktywów.

23.20. Przychody

Przychody ze sprzedaży towarów i usług

Przychody ze sprzedaży towarów i usług są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy lub gdy towary oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

23.21. Podatki

Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych.

Podatek wykazany w rachunku zysków i strat to podatek bieżący obciążający wynik okresu sprawozdawczego Spółki oraz część odroczonego, stanowiąca zmianę stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie.

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym. Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu,

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać w/w różnice, aktywa i straty.

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA

Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające (w tysiącach CHF)

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą w innych całkowitych dochodach dotyczących pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczącym pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

23.22. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto Spółki oraz zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany okres przez liczbę akcji na koniec okresu sprawozdawczego. Każda emisja akcji zwykłych w trakcie roku obrotowego uprawnia do dywidendy od początku roku obrotowego.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez prawdopodobną liczbę akcji uwzględniającą przyszłe emisje.

23.23. Kapitał własny

Kapitał własny to aktywa pomniejszone o zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Kapitały własne ujmują się w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa, postanowieniami statutu.

Czynne rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych.

GRUPA KAPITAŁOWA Orphée SA
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające (w tysiącach CHF)

24. Wybrane jednostkowe dane finansowe przeliczone na EUR i PLN

	1Q 2014	1Q 2014	1Q 2014	1Q 2013	1Q 2013	1Q 2013
Wybrane dane finansowe w EUR i PLN	CHF	EUR	PLN	CHF	EUR	PLN
I. Przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów (Revenues from sales of products, goods and materials)	2 701	2 215	9 278	2 394	1 956	8 162
II. Zysk(strata) z działalności operacyjnej (Operating profit)	260	213	893	205	167	699
III. Zysk(strata) brutto (Profit before tax)	190	156	653	157	128	535
IV. Zysk(strata) netto (Net profit of the turnover year)	175	143	601	153	125	522
V. Przepływ pieniężny netto z działalności operacyjnej (Net operating cashflow)	56	46	192	1 134	926	3 866
VI. Przepływ pieniężny netto z działalności inwestycyjnej (Net investment cashflow)	-1	-1	-3	-18 765	-15 329	-63 979
VII. Przepływ pieniężny netto z działalności finansowej (Net financing cashflow)	-34	-28	-117	-238	-194	-811
VIII. Przepływ pieniężny netto razem (Total net cashflow)	21	17	72	-17 869	-14 597	-60 924
IX. Aktywa razem (Total assets)	42 737	35 031	146 126	23 660	19 440	81 208
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (Liabilities and provisions)	6 159	5 049	21 059	6 772	5 564	23 244
XII. Zobowiązania długoterminowe (Long-term liabilities)	2 823	2 314	9 652	4 729	3 866	16 231
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe (Short-term liabilities)	3 336	2 735	11 406	2 043	1 679	7 012
XIV. Kapitał własny (Shareholders' equity)	36 587	29 990	125 098	16 888	13 876	57 965
XV. Kapitał zakładowy (= stock capital)	2 461	2 017	8 414	1 660	1 364	5 698
XVI. Liczba akcji w tys. szt. (No. of shares)	24 608	24 608	24 608	16 600	16 600	16 600
XVII. Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą (Net earnings per share)	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01	0,03
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (Net bookvalue per share)	1,49	1,22	5,08	1,02	0,84	3,49
Kurs bilansowy	3,4192	4,1713		3,4323	4,1774	
kurs RZIS	3,4349	4,1894		3,4095	4,1738	

25. OŚWIADCZENIE RADY DYREKTORÓW (ZARZĄDU)

Rada Dyrektorów (Zarząd) Orphée SA oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy przedstawione kwartalne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Genewa, 15 maja 2014 roku

Tomasz Tuora
Przewodniczący Rady
Dyrektorów

Tadeusz Tuora
Członek Rady
Dyrektorów

Domingo Dominguez
Członek Rady
Dyrektorów

Katarzyna Maria
Jackowska
Członek Rady
Dyrektorów

Aktualny wyciąg z właściwego rejestru Emitenta z dnia 11 lipca 2014 r. wraz z tłumaczeniem

 **REGISTRE DU COMMERCE DE GENÈVE**

Extrait avec éventuelles radiations

Orphée SA
inscrite le 07 juin 2002
Société anonyme

EXTRAIT DU REGISTRE
No réf. 05882/2002
IDE CHE-109.605.227



Réf.	Raison Sociale
1	Orphée SA
11	Orphée SA (Orphée Ltd)
12	Orphée SA (Orphée Ltd)

Réf.	Siège
1	Plan-les-Ouates

Réf.	Adresse
1	chemin du Champ-des-Filles 19

Réf.	Dates des Statuts
1	04.06.2002
7	12.01.2010 (nouv. stat.)
11	24.05.2012 (nouv. stat.)
12	25.06.2012
13	24.08.2012
14	07.11.2012
15	13.05.2013
16	21.06.2013
17	26.07.2013
19	07.07.2014 (nouv. stat.)

Réf.	But, Observations
1	But: (Rad. réf. 11) conception et commercialisation d'instruments de diagnostic in vitro.
11	But: développement et commercialisation de réactifs, de tests et d'instruments destinés au diagnostic in vitro (cf. statuts pour but complet).
18	L'identification sous le numéro CH-660-1111002-1 est remplacée par le numéro d'identification des entreprises (IDE/UID) CHE-109.605.227.

Réf.	Organe de publication
1	Communication aux actionnaires: lettre recommandée (Rad. réf. 11)
1	FOSC
11	Communication aux actionnaires: Feuille Officielle Suisse du Commerce et site internet de la société

Réf.	Capital-actions		
	Nominal	Libéré	Actions
1	CHF 1'000'000	CHF 1'000'000	100'000 actions de CHF 10, nominatives
11	CHF 1'000'000	CHF 1'000'000	10'000'000 actions de CHF 0.10, au porteur
14	CHF 1'660'000	CHF 1'660'000	16'600'000 actions de CHF 0.10, au porteur (augmentation ordinaire et autorisée)
15	CHF 1'761'309,90	CHF 1'761'309,90	17'613'099 actions de CHF 0.10, au porteur (augmentation autorisée)
17	CHF 2'460'850	CHF 2'460'850	24'608'500 actions de CHF 0.10, au porteur (augmentation autorisée)

Réf.	Augmentation autorisée du capital
11	(Rad. réf. 13)



Augmentation autorisée du capital	
	L'assemblée générale a introduit une clause statutaire relative à une augmentation autorisée du capital actions par décision du 24.05.2012; pour les détails, voir les statuts.
13	(Rad. réf. 14)
	L'assemblée générale a introduit une clause statutaire relative à une augmentation autorisée du capital actions par décision du 24.08.2012; pour les détails, voir les statuts.
14	(Rad. réf. 16)
	L'assemblée générale a décidé en date du 24.08.2012 de créer une augmentation autorisée du capital actions et a modifié la clause statutaire s'y rapportant par décision du 07.11.2012; pour les détails, cf. statuts. (rad. réf. 16)
16	(Rad. réf. 19)
	L'assemblée générale a introduit une clause statutaire relative à une augmentation autorisée du capital actions par décision du 21.06.2013. Pour les détails, voir les statuts.
17	(Rad. réf. 19)
	Par décision du 26.07.2013, le conseil d'administration a modifié la clause statutaire relative à l'augmentation autorisée du capital actions introduite par l'assemblée générale du 21.06.2013. Pour les détails, voir les statuts.
19	L'assemblée générale a introduit une clause statutaire relative à une augmentation autorisée du capital actions par décision du 07.07.2014. Pour les détails, voir les statuts.
Apports en nature, reprises de biens, avantages particuliers	
15	Apport en nature: selon contrats du 13.05.2013, 23'621'982 actions de EUR 1.30, EUR 1 et EUR 0.10 de INNOVATION ENTERPRISES LIMITED, à Carrigtwohill, IRL, pour CHF 1'404'651, 64'025 parts sociales de USD 1 de Cormay-DiAna, à Minsk, BLR, pour CHF 20'499, et une part sociale de RUB 10'000 de Cormay Russland, à Moscou, RUS, pour CHF 1'614'147, le tout pour CHF 3'039'297, en contrepartie duquel sont remises 1'013'099 actions de CHF 0.10, au porteur, le solde de CHF 2'937'987.10 constituant un agio.

Réf.			Administration, organe de révision et personnes ayant qualité pour signer		
Inscr.	Mod.	Rad.	Nom et Prénoms, Origine, Domicile	Fonctions	Mode Signature
1		m 7	Robert Jean-Edouard, de France, à Neuilly-sur-Seine, F	adm. président directeur	signature individuelle
1		2	Yribarren Guy, de Laney, à Plan-les-Ouates	adm. secrétaire-	signature collective à 2
1		4	Cariage Jean-Marie, de Corsier (GE), à Genève	adm.-	signature collective à 2
1		3	Marc Bétemps, à Genève	organe de révision-	
1		6	Baciotti Bruno, de France, à Colombes, F	directeur-	signature individuelle
2		m 7	Martin Raymond, de Genève, à Crassier	adm.-	signature individuelle
5		7	Robert Philippe, de France, à Cologny	adm.-	signature collective à 2
6			Synergie & Partenaires Société Fiduciaire SA (CH-660-1111002-1), à Plan-les-Ouates	organe de révision	
7		m 8	Robert Jean-Edouard, de France, à Neuilly-sur-Seine, F	adm. président directeur	signature collective à 2 ⁽⁺⁾
7		m 14	Jackowska Katarzyna Maria, de Pologne, à Zürich	adm. (a)-	signature collective à 2
7		m 8	Tuora Tomasz, de Pologne, à Akacjowa, POL	adm. (a)-	signature collective à 2
7		m 14	Tuora Tadeusz, de Pologne, à Lomianki, POL	adm. (a)-	signature collective à 2
7		10	Martin Raymond, de Genève, à Crassier	adm.-	signature collective à 2 ⁽⁺⁾
8			Tuora Tomasz, de Pologne, à Akacjowa, POL	adm. président directeur général	signature collective à 2
8		9	Robert Jean-Edouard, de France, à Neuilly-sur-Seine, F	adm. directeur-	signature collective à 2 ⁽⁺⁾
9		m 14	Dominguez Domingo, d'Espagne, à Saint-Julien-en-Genevois, F	adm.-	signature collective à 2 ⁽⁺⁾
14			Jackowska Katarzyna Maria, de Pologne, à Zürich	adm.	signature individuelle
14			Dominguez Domingo, d'Espagne, à Saint-Julien-en-Genevois, F	adm.	signature collective à 2

Réf.		Administration, organe de révision et personnes ayant qualité pour signer			
Cr.	Mod.	Rad.	Nom et Prénoms, Origine, Domicile	Fonctions	Mode Signature
	14		Tuora Tadeusz, de Pologne, à Lomianki, POL	adm.	signature collective à 2

(1) avec (a)

(1) avec (a)

Réf.	JOURNAL		PUBLICATION FOSC		Réf.	JOURNAL		PUBLICATION FOSC	
	Numéro	Date	Date	Page/Id		Numéro	Date	Date	Page/Id
1	5882	07.06.2002	13.06.2002	5	2	1424	30.01.2007	05.02.2007	8/3759166
3	9553	23.07.2007	27.07.2007	6/4045452	4	11191	03.09.2007	07.09.2007	8/4100948
5	14652	13.11.2007	19.11.2007	8/4206896	6	7244	19.05.2009	26.05.2009	10/5036770
7	885	15.01.2010	21.01.2010	10/5453186	8	8509	19.05.2010	26.05.2010	8/5647214
9	10513	25.06.2010	01.07.2010	12/5705122	10	97	03.01.2011	07.01.2011	15/5973964
11	8641	01.06.2012	06.06.2012	0/6707072	12	10312	27.06.2012	02.07.2012	0/6746094
13	14513	30.08.2012	04.09.2012	0/6833824	14	19198	14.11.2012	19.11.2012	0/6936672
15	8260	15.05.2013	21.05.2013	0/7194604	16	10804	25.06.2013	28.06.2013	0/945325
17	13022	30.07.2013	05.08.2013	0/1013493	18		Complément	19.12.2013	0/7225832
19	11771	10.07.2014							

Inscription non encore publiée mais approuvée par l'office fédéral du registre du commerce (art. 32 ORC)

Genève, le 11 juillet 2014

Extrait certifié conforme

11 JUL. 2014

Le préposé
par délégation

Fin de l'extrait

Seul cet extrait certifié conforme, signé et muni du sceau du registre, a une valeur légale.

APOSTILLE

(Convention de la Haye du 5 octobre 1961)

1. Pays: Suisse

Le présent acte public

2. a été signé par Me J. Wicht3. agissant en qualité de notaire4. est revêtu du sceau/timbre de u

Le notaire soussigné certifie
que la présente photocopie est
conforme à son original.
Genève, le 14 JUL. 2014



[Signature]
Me Jacques WICHT
Notaire à Genève



Attesté

6. le 15 JUL. 2014

7. République et Canton de Genève

8. sous N° 7573

9. Sceau / timbre

10. Signature

Claire-Lies Vaucher

Orphée SA

Page 3/3

HERB KANTONU GENEWA -/-

REJESTR HANDLOWY GENEWY -/-

Wyciąg z ewentualnymi skreśleniami -/-

WYCIĄG Z REJESTRU
 Nr ref. 05882 / 2002
IDE CHE-109.605.227

Orphée SA

wpisana do Rejestru dnia 7 czerwca 2002 r.

Spółka Akcyjna

Nr wpisu	Nazwa Spółki
1	Orphée SA -/-
11	Orphee SA -/- (Orphee Ltd) -/-
12	Orphée SA -/- (Orphée Ltd) -/-
Siedziba	
1	Plan-les-Ouates -/-
Adres	
1	chemin du Champ-des-Filles 19 -/-
Daty Statutu	
1	04.06.2002 r. -/-
7	12.01.2010 r. (nowy Statut) -/-
11	24.05.2012 r. (nowy Statut) -/-
12	25.06.2012 r. -/-
13	24.08.2012 r. -/-
14	07.11.2012 r. -/-
15	13.05.2013 r. -/-
16	21.06.2013 r. -/-
17	26.07.2013 r. -/-
19	07.07.2014 r. (nowy statut) -/-
Przedmiot działalności i uwagi	
1	Przedmiot działalności Spółki (Wykreślenie: nr wpisu 11): projektowanie instrumentów do diagnostyki in vitro i prowadzenie działalności handlowej w tym zakresie. -/-
11	Przedmiot działalności Spółki: działalność rozwojowa i handlowa obejmująca odczynniki, testy i instrumenty przeznaczone do diagnostyki in vitro (w celu uzyskania kompletnego przedmiotu działalności należy odwołać się do Statutu). -/-
18	Numer identyfikacyjny CH-660-1111002-1 został zastąpiony numerem identyfikacyjnym przedsiębiorstw (IDE/UID) CHE-109.605.227. -/-
Organ publikacji	
1	Przekazywanie informacji akcjonariuszom: listem poleconym (Wykreślenie: nr wpisu 11). -/-
1	Feuille Officielle Suisse du Commerce – FOSC (Szwajcarski Urzędowy Dziennik Handlowy) -/-
11	Przekazywanie informacji akcjonariuszom: Feuille Officielle Suisse du Commerce (Szwajcarski Urzędowy Dziennik Handlowy) i strona internetowa Spółki. -/-

Pieczęć okrągła z herbem Kantonu Genewa pośrodku i z napisem w otoku „Kanton Genewa
 * Rejestr Handlowy” -/-

Nr wpisu	Kapitał akcyjny		
	Nominalny	Spłacony	Akcje
1	1 000 000 CHF	1 000 000 CHF	100 000 akcji imiennych o wartości 10 CHF -/-
11	1 000 000 CHF	1 000 000 CHF	10 000 000 akcji na okaziciela o wartości 0,10 CHF -/-
14	1 660 000 CHF	1 660 000 CHF	16 600 000 akcji na okaziciela o wartości 0,10 CHF (podwyższenie w trybie zwykłym, dozwolone) -/-
15	1 761 309,90 CHF	1 761 309,90 CHF	17 613 099 akcji na okaziciela o wartości 0,10 CHF (podwyższenie dozwolone) -/-
17	2 460 850 CHF	2 460 850 CHF	24 608 500 akcji na okaziciela o wartości 0,10 CHF (podwyższenie dozwolone) -/-
Dozwolone podwyższenie kapitału			
11	(Wykreślenie: nr wpisu 13) -/-		

Dozwolone podwyższenie kapitału	
11	Walne Zgromadzenie wprowadziło klauzulę statutową w sprawie dozwolonego podwyższenia kapitału akcyjnego na mocy postanowienia z dnia 24 maja 2012 r.; w celu uzyskania informacji szczegółowych należy odwołać się do Statutu. -/-
13	(Wykreślenie: nr wpisu 14) -/-
	Walne Zgromadzenie wprowadziło klauzulę statutową w sprawie dozwolonego podwyższenia kapitału akcyjnego na mocy postanowienia z dnia 24 sierpnia 2012 r.; w celu uzyskania informacji szczegółowych należy odwołać się do Statutu. -/-
14	(Wykreślenie: nr wpisu 16) -/-
	Dnia 24 sierpnia 2012 r. Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o dozwolonym podwyższeniu kapitału akcyjnego oraz zmieniło klauzulę statutową w tej sprawie na mocy postanowienia z dnia 7 listopada 2012 r.; w celu uzyskania informacji szczegółowych należy odwołać się do Statutu. (wykreślenie: nr wpisu 16) -/-
16	(Wykreślenie: nr wpisu 19) -/-
	Walne Zgromadzenie wprowadziło klauzulę statutową w sprawie dozwolonego podwyższenia kapitału akcyjnego na mocy postanowienia z dnia 21 czerwca 2013 r.; w celu uzyskania informacji szczegółowych należy odwołać się do Statutu. -/-
17	(Wykreślenie: nr wpisu 19) -/-
	Na mocy postanowienia z dnia 26 lipca 2013 r. Zarząd zmienił klauzulę statutową w sprawie dozwolonego podwyższenia kapitału akcyjnego, wprowadzoną przez Walne Zgromadzenie dnia 21 czerwca 2013 r.; w celu uzyskania informacji szczegółowych należy odwołać się do Statutu. -/-
19	Walne Zgromadzenie wprowadziło klauzulę statutową w sprawie dozwolonego podwyższenia kapitału akcyjnego na mocy postanowienia z dnia 7 lipca 2014 r.; w celu uzyskania informacji szczegółowych należy odwołać się do Statutu. -/-
Wkłady w naturze, przejęcia majątku, korzyści szczególne	
15	<u>Wkłady w naturze:</u> -/- zgodnie z umowami z dnia 13 maja 2013 r. 23 621 982 akcje o wartości 1,30 EUR, 1,00 EUR i 0,10 EUR spółki INNOVATION ENTERPRISES LIMITED, w Carrigtwohill, IRL, za 1 404 651 CHF, 64 025 udziałów w spółce o wartości 1,00 USD spółki Cormay-DiAna, w Mińsku, BLR, za 20 499 CHF oraz jeden udział w spółce o wartości 10 000 RUB spółki Cormay Russland, w Moskwie, RUS, za 1 614 147 CHF, wszystko to za kwotę 3 039 297 CHF, w zamian za co przekazanych zostało 1 013 099 akcji na okaziciela o wartości 0,10 CHF, przy czym saldo w wysokości 2 937 987,10 CHF stanowi agio. -/-

Nr wpisu			Zarządzający, biegły rewident oraz osoby mające prawo podpisu		
Wpis	Zmiana	Wykreśl.	Nazwisko i imiona, pochodzenie, adres zamieszkania	Stanowisko	Tryb składania podpisu
1		m 7	Robert Jean-Edouard , z Francji, w Neuilly-sur-Seine, F -/-	Członek Zarządu, Prezes, dyrektor	podpis indywidualny
1		2	Yribarren Guy, z Lancy, w Plan-les-Ouates -/-	Członek Zarządu, Sekretarz	podpis łączny, 2 osoby
1		4	Cariage Jean-Marie, z Corsier (Kanton Genewa GE), w Genewie -/-	Członek Zarządu	podpis łączny, 2 osoby
1		3	Marc Bétemps , w Genewie -/	biegły rewident	-----
1		6	Baciotti Bruno, z Francji, w Colombes, F -/-	dyrektor	podpis indywidualny
2		m 7	Martin Raymond, z Genewy, w Crassier -/-	Członek Zarządu	podpis indywidualny
5		7	Robert Philippe, z Francji, w Cologny -/-	Członek Zarządu	podpis łączny, 2 osoby
6			Synergie & Partenaires Société Fiduciaire SA , (CH-660-1111002-1), w Plan-les-Ouates -/	biegły rewident	-----
	7	m 8	Robert Jean-Edouard , z Francji, w Neuilly-sur-Seine, F -/-	Członek Zarządu, Prezes, Dyrektor	podpis łączny, 2 osoby ⁽⁴⁾
7		m 14	Jackowska Katarzyna Maria, z Polski, w Zurychu -/-	Członek Zarządu (a)	podpis łączny, 2 osoby
7		m 8	Tuora Tomasz, z Polski, w Akacjowa, POL -/-	Członek Zarządu (a)	podpis łączny, 2 osoby
7		m 14	Tuora Tadeusz, z Polski, w Łomiankach, POL -/-	Członek Zarządu (a)	podpis łączny, 2 osoby
	7	10	Martin Raymond, z Genewy, w Crassier -/-	Członek Zarządu	podpis łączny, 2 osoby ⁽⁴⁾
	8		Tuora Tomasz, z Polski, w Akacjowa, POL -/-	Członek Zarządu, Prezes, Dyrektor Generalny	podpis łączny, 2 osoby
	8	9	Robert Jean-Edouard , z Francji, w Neuilly-sur-Seine, F -/-	Członek Zarządu, dyrektor	podpis łączny, 2 osoby ⁽⁴⁾
9		m 14	Dominguez Domingo, z Hiszpanii, w Saint-Julien-en-Genevois, F -/-	Członek Zarządu	podpis łączny, 2 osoby ⁽⁴⁾
	14		Jackowska Katarzyna Maria, z Polski, w Zurychu -/-	Członek Zarządu	podpis indywidualny
	14		Dominguez Domingo, z Hiszpanii, w Saint-Julien-en-Genevois, F -/-	Członek Zarządu	podpis łączny, 2 osoby

Nr wpisu			Zarządzający, biegły rewident oraz osoby mające prawo podpisu		
Wpis	Zmiana	Wykreśl.	Nazwisko i imiona, pochodzenie, adres zamieszkania	Stanowisko	Tryb składania podpisu
	14		Tuora Tadeusz, z Polski, w Łomiankach, POL -/-	Członek Zarządu	podpis łączny, 2 osoby
(1) razem z (a) -/-					

Nr wpisu	DZIENNIK		OGŁOSZENIE w FOSC (Szwajcarskim Urzędowym Dzienniku Handlowym)	
	Numer	Data	Data	Strona / Id
1	5882	07.06.2002 r.	13.06.2002 r.	5
2	1424	30.01.2007 r.	05.02.2007 r.	8/3759166
3	9553	23.07.2007 r.	27.07.2007 r.	6/4045452
4	11191	03.09.2007 r.	07.09.2007 r.	8/4100948
5	14652	13.11.2007 r.	19.11.2007 r.	8/4206896
6	7244	19.05.2009 r.	26.05.2009 r.	10/5036770
7	885	15.01.2010 r.	21.01.2010 r.	10/5453186
8	8509	19.05.2010 r.	16.05.2010 r.	8/5647214
9	10513	25.06.2010 r.	01.07.2010 r.	12/5705122
10	97	03.01.2011 r.	07.01.2011 r.	15/5973964
11	8641	01.06.2012 r.	06.06.2012 r.	0/6707072
12	10312	27.06.2012 r.	02.07.2012 r.	0/6746094
13	14513	30.08.2012 r.	04.09.2012 r.	0/6833824
14	19198	14.11.2012 r.	19.11.2012 r.	0/6936672
15	8260	15.05.2013 r.	21.05.2013 r.	0/7194604
16	10804	25.06.2013 r.	28.06.2013 r.	0/945325
17	13022	30.07.2013 r.	05.08.2013 r.	0/1013493
18	-----	Uzupełnienie	19.12.2013 r.	0/7225832
19	11771	10.07.2014 r.		

Wpis dotąd nieogłoszony lecz zatwierdzony przez federalny urząd rejestru handlowego (art. 32 Ordynacji o rejestrze handlowym)

Genewa, dnia 11 lipca 2014 r. -/-

Pieczęć prostokątna: „Poświadcza się zgodność wyciągu z oryginałem dokumentu. Dnia 11 lipca 2014 r. Urzędnik z upoważnienia” -/-

/-/ (podpis nieczytelny) -/-

Pieczęć okrągła z herbem Kantonu Genewa pośrodku i z napisem w otoku „Kanton Genewa * Rejestr Handlowy” -/-

Koniec wyciągu

Jedynie wyciąg, którego zgodność z oryginałem została potwierdzona, podpisany i ostemplowany pieczęcią rejestru, posiada wartość prawną. -/-

APOSTILLE

(Convention de La Haye du 5 octobre 1961)

1. Państwo: SZWAJCARIA -/-

Niniejszy dokument urzędowy -/-

- 2. podpisany został przez p. J. Wicht -/-
- 3. działającego w charakterze notariusza -/-
- 4. zaopatrzony jest w pieczęć / stempel -/-

Poświadczony -/-

- 5. w Genewie 6. dnia [datownik] 15 lipca 2014 r. -/-
- 7. przez Republikę i Kanton Genewy -/-
- 8. Nr 7573 -/-
- 9. Pieczęć / stempel: -/-

Pieczęć okrągła z herbem Kantonu Genewa pośrodku i z napisem w otoku: „Kanton Genewa, Departament do spraw Bezpieczeństwa DS” -/-

- 10. Podpis: /-/ (podpis nieczytelny) -/-
- Pieczęć: „Claire-Lise Vaucher” -/-

Niżej podpisany notariusz potwierdza -/-
że niniejsza kserokopia jest -/-
zgodna z oryginałem. -/-

Genewa, dnia 14 lipca 2014 r. -/-
(podpis nieczytelny) -/-

Pieczęć imienna

„P. Jacques Wicht

Notariusz w Genewie”

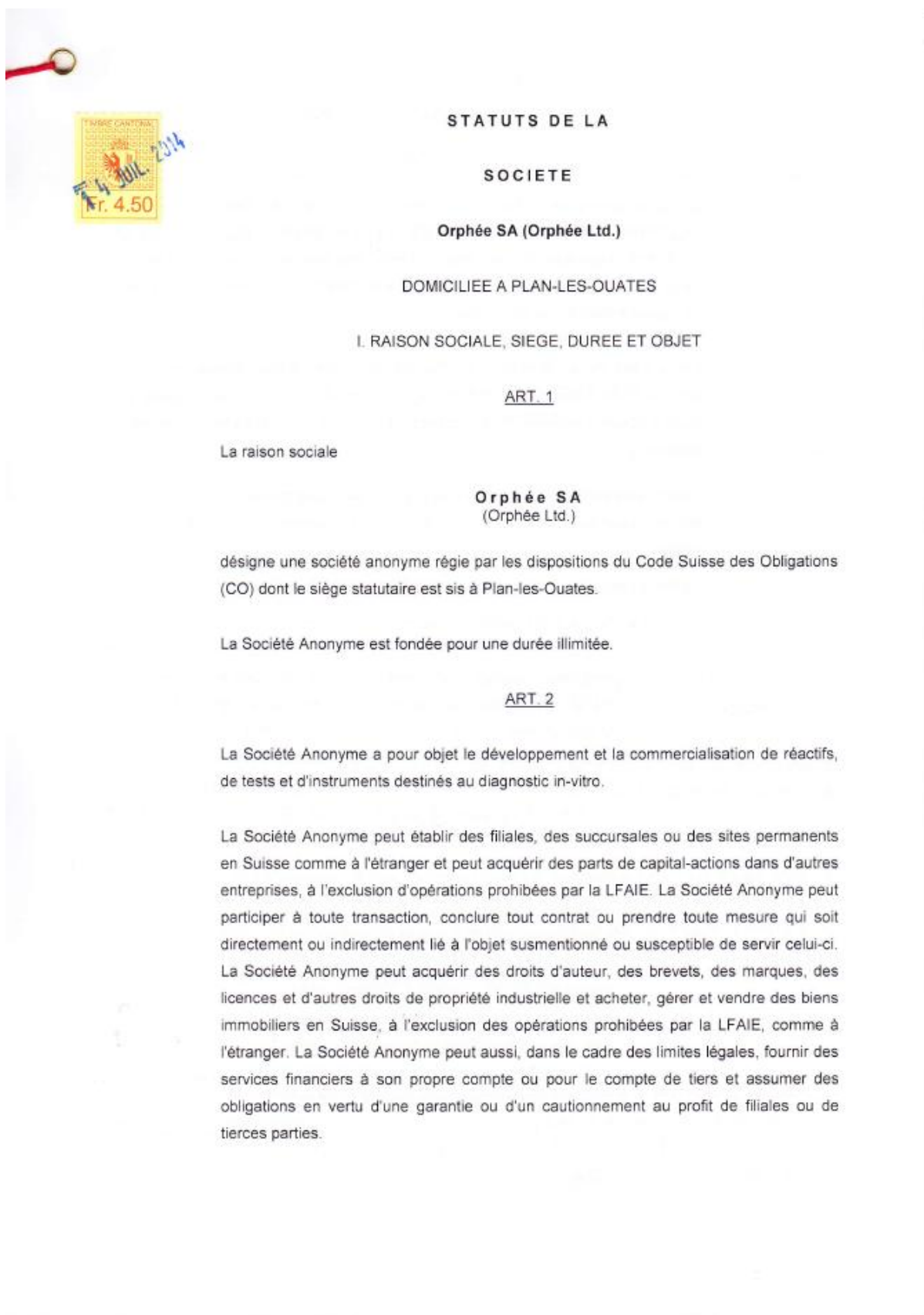
Pieczęć okrągła tłoczona

z herbem Kantonu Genewa pośrodku

i z napisem w otoku „Jacques Wicht. Notariusz w Genewie”

Orphée SA -/-

Strona 3/3

Aktualny Statut Emitenta (apostile z dnia 15 lipca 2014 r.) wraz z tłumaczeniem

-2-

III. CAPITAL-ACTIONS

ART. 3

Le capital-actions de la Société Anonyme se monte à CHF 2'460'850.00 (DEUX MILLIONS QUATRE CENT SOIXANTE MILLE HUIT CENT CINQUANTE FRANCS SUISSES). Il est divisé en 24'608'500 (vingt-quatre millions six cent huit mille cinq cents) actions au porteur dotées d'une valeur de CHF 0,10 (10 centimes) par action. Le capital-actions est libéré en totalité.

Les actions de la Société sont susceptibles d'être dématérialisées dans le(s) système(s) de compensation local (locaux) ou étranger(s) ainsi qu'échangées à la (aux) bourse(s) locale(s) et étrangère(s) ou sur un (des) système(s) d'échange alternatif(s).

L'assemblée générale des actionnaires peut décider à tout moment de convertir des actions au porteur en actions nominatives, et des actions nominatives en actions au porteur.

Il a été fait apport en nature par la société PZ Cormay SA, actionnaire, de :

- a) de partie du capital-actions de la société INNOVATION ENTERPRISES LIMITED, ayant son siège à Carrigrohilly, County Cork, Ireland, soit vingt-trois millions six cent vingt et un mille neuf cent quatre-vingt-deux (23'621'982) actions de catégories et de valeurs différentes, selon tableau annexé au rapport d'augmentation du 13 mai 2013, soit pour une valeur nominale de € 3'457'782 sur un capital nominal total de € 4'212'982, ainsi que cela ressort de la convention d'apport du 13 mai 2013, pour le prix de UN MILLION QUATRE CENT QUATRE MILLE SIX CENT CINQUANTE ET UN FRANCS SUISSES,

cf CHF 1'404'851.00

- b) de soixante-quatre mille vingt-cinq (64'025) parts sociales de UN DOLLAR US (USD 1), de la société Cormay-Diana, ayant son siège à Mogilevskaya Str., 5-308, 220007, Minsk, Belarus, sur un total de 65'000 part sociales, ainsi que cela ressort de la convention d'apport du 13 mai 2013, pour le prix de VINGT MILLE QUATRE CENT NONANTE-NEUF FRANCS SUISSES

CHF 20'499.00

A reporter CHF 1'425'150.00

-3-

Report..... CHF 1'425'150.00

c) de la totalité du capital social de la société Cormay Russland, ayant son siège à Moscou, shosse Altufevskoe, 41A, 5, 52, Russie, soit une (1) part sociale de DIX MILLE ROUBLES (RUB 10'000), ainsi que cela ressort de la convention d'apport du 13 mai 2013, pour le prix de UN MILLION SIX CENT QUATORZE MILLE CENT QUARANTE-SEPT FRANCS SUISSES..... CHF 1'614'147.00

soit un apport total de TROIS MILLIONS TRENT-NEUF MILLE DEUX CENT NONANTE-SEPT FRANCS SUISSES..... CHF 3'039'297.00
=====

Ces apports ont été consentis et acceptés pour le prix de TROIS MILLIONS TRENT-NEUF MILLE DEUX CENT NONANTE-SEPT FRANCS SUISSES (CHF 3'039'297.00).

En contrepartie de ces apports, il a été remis à la société PZ Cormay SA, actionnaire, un million treize mille nonante-neuf (1'013'099) actions de DIX CENTIMES (CHF 0.10) chacune, au porteur, de la société Orphée SA.

Il est précisé que le prix d'émission desdites nouvelles actions s'est fait au-dessus du pair, soit avec un agio de DEUX FRANCS et NONANTE CENTIMES (CHF 2.90) par action, ce qui représente un agio total de DEUX MILLIONS NEUF CENT TRENT-SEPT MILLE NEUF CENT QUATRE-VINGT-SEPT FRANCS et DIX CENTIMES (CHF 2'937'987,10) qui sera affecté à la réserve.

ART. 3bis

Le conseil d'administration est autorisé à augmenter le capital-actions, au cours d'une période n'excédant pas deux ans à compter du trois juillet deux mille quatorze (03/07/2014) au plus tard, d'une somme de SEPT CENT MILLE FRANCS SUISSES (CHF 700'000.00) au maximum, par l'émission de sept millions (7'000'000) actions au

-4-

porteur, d'une valeur nominale de DIX CENTIMES (CHF 0,10) chacune. Les nouvelles actions doivent être entièrement libérées.

Cette augmentation pourra se faire en une seule fois ou par tranches successives.

Le conseil d'administration pourra également supprimer le droit préférentiel de souscription pour de justes motifs, si les actions sont émises en relation avec l'acquisition d'entreprises, de parties d'entreprises, de prises de participations, la conversion de dette en fonds propre, la participation des travailleurs ou si les actions peuvent être émises à un prix supérieur à la valeur boursière. Les droits de souscription préférentiels non exercés sont à la disposition du conseil d'administration.

Le conseil d'administration fixera le prix d'émission des actions, la manière de les libérer ainsi que les conditions de l'exercice du droit de souscription préférentiel.

III. ORGANISATION DE LA SOCIÉTÉ ANONYME

ART. 4

Les organes exécutifs de la Société Anonyme sont:

- a) L'Assemblée Générale des Actionnaires
- b) Le Conseil d'Administration
- c) Le Comité de Rémunération
- d) L'Organe de Révision

L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES

ART. 5

L'Assemblée Générale des Actionnaires constitue l'organe suprême de la Société Anonyme. Elle détient les pouvoirs incessibles suivants:

1. adopter, amender et annuler les dispositions des Statuts de la Société Anonyme;

-5-

- 
2. élire et révoquer les membres du Conseil d'Administration;
 3. élire et révoquer le Président du Conseil d'Administration;
 4. élire et révoquer les membres du Comité de Rémunération;
 5. élire et révoquer le Représentant Indépendant;
 6. élire et révoquer l'Organe de Révision;
 7. approuver le rapport de gestion annuel, les comptes annuels, le rapport de rémunération et le rapport de l'Organe de Révision, adopter des décisions concernant l'affectation du bénéfice net tel qu'il est inscrit au bilan et fixer les dividendes ainsi que l'intéressement des Directeurs, le cas échéant; approuver les rémunérations du Conseil d'Administration, des personnes auxquelles tout ou partie de la gestion de la société a été déléguée par le conseil d'administration (direction) et du conseil consultatif.
 8. donner quitus au membre du Conseil d'Administration; adopter des décisions touchant à toutes les questions relevant du domaine de l'Assemblée Générale des Actionnaires en vertu de la loi ou des présent Statuts ou de tout autre règlement applicable à la Société Anonyme, ainsi que relevant des questions que le Conseil d'Administration, l'Organe de Révision ou certains actionnaires sont susceptibles de soumettre à l'Assemblée Générale des Actionnaires.

ART. 6

L'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires aura lieu une fois par an dans les six mois suivant la date de clôture de l'exercice. Elle sera convoquée par le Conseil d'Administration ou, si nécessaire, par l'Organe de Révision.

Les Assemblées Générales Extraordinaires des Actionnaires peuvent être convoquées à tout moment lorsqu'elles s'avèrent nécessaires, et notamment lorsque l'Organe de Révision, les liquidateurs, un membre du Conseil d'Administration, ou encore un ou plusieurs actionnaires représentant dix pour cent au moins du capital-actions demandent la réunion d'une telle Assemblée par écrit en indiquant quel sera l'objet de l'Assemblée et l'ordre du jour qui devra lui être soumis. Dans de telles circonstances, l'assemblée devra être convoquée dans les trente jours suivant réception de la demande par le Conseil d'Administration.

-6-

ART. 7

La convocation d'une Assemblée Générale ordinaire ou extraordinaire des Actionnaires doit avoir lieu au moins 26 jours avant la date de ladite assemblée par voie de publication dans la Feuille Officielle Suisse du Commerce (FOSC), l'autre instrument de publication de la Société Anonyme et via son site Web officiel, en indiquant la date, l'heure et le lieu de l'assemblée, l'ordre du jour et ainsi que les commentaires et les motions du Conseil d'Administration et des actionnaires qui ont demandé que se tienne l'Assemblée Générale des Actionnaires ou une liste des points de l'ordre du jour.

Le rapport de gestion annuel (comportant les comptes annuels, le rapport annuel ainsi que le rapport de rémunération, le cas échéant, les comptes consolidés du groupe) et le rapport de l'Organe de Révision seront mis à disposition pour consultation au siège statutaire de la Société Anonyme 26 jours au moins avant la date de l'Assemblée Générale des Actionnaires. La convocation à l'Assemblée Générale des Actionnaires devra y faire référence et indiquer que les actionnaires sont en droit de demander que ces documents leur soient transférés.

Si les règlements applicables à la Société en raison de ses actions négociées à la (aux) bourse(s) locale(s) et étrangère(s) ou sur un (des) système(s) d'échange alternatif(s) l'exigent, la convocation à l'Assemblée Générale ordinaire ou extraordinaire des Actionnaires devra en outre contenir d'autres informations et être également publiée ailleurs.

ART. 8

Les propriétaires ou représentants de toutes les actions peuvent, en l'absence de toute objection, réunir une Assemblée Générale des Actionnaires à tout moment en tant qu'Assemblée Générale Universelle sans respecter les exigences de forme liées à la convocation d'une Assemblée Générale d'Actionnaires.

Dès lors que les propriétaires ou représentants de toutes les actions sont présents, les thèmes relevant du domaine de l'Assemblée Générale des Actionnaires peuvent faire l'objet d'une discussion valide et de décisions lors de cette assemblée.

ART. 9

L'Assemblée Générale des Actionnaires sera présidée par le Président du Conseil d'Administration ou, en son absence ou sur sa demande, par un autre membre du Conseil d'Administration ou par un autre Président élu pour ce jour par l'Assemblée Générale des Actionnaires parmi les personnes présentes. L'Assemblée Générale des Actionnaires désigne également une personne chargée de tenir les minutes et un ou plusieurs scrutateurs qui ne doivent pas nécessairement être actionnaires.

-7-

Pendant l'Assemblée Générale des Actionnaires, les actionnaires sont en droit de poser des questions aux membres du Conseil d'Administration et aux Directeurs. Les membres du Conseil d'Administration et les Directeurs seront présents à l'Assemblée Générale des Actionnaires sauf si l'Assemblée Générale des Actionnaires en décide autrement à l'unanimité.

Les activités, les décisions et les élections de l'Assemblée Générale des Actionnaires et celles effectuées par cette dernière devront être consignées dans les minutes qui seront signées par le Président et par le gardien des minutes.

ART. 10

Lors de l'Assemblée Générale des Actionnaires, chaque action donne droit à une voix. Seule une personne présentant le certificat d'action ou une déclaration de dépôt sera reconnue comme actionnaire de la Société Anonyme.

Les actionnaires qui ne participent pas personnellement à l'assemblée peuvent se faire représenter à l'Assemblée Générale des Actionnaires par une autre personne qui aura été autorisée par écrit ou par voie électronique à ce faire et qui ne doit pas nécessairement être un actionnaire.

Sauf dispositions légales obligatoires ou dispositions contraires au sein des statuts, l'Assemblée Générale des Actionnaires adoptera ses décisions et procédera à ses élections à la majorité absolue des voix des actions votées à l'Assemblée; en cas d'égalité des voix, la motion sera jugée rejetée et le vote devra être décidé par tirage au sort.

Les décisions suivantes de l'Assemblée Générale des Actionnaires nécessitent deux tiers au moins des voix représentées et la majorité absolue des valeurs nominales représentées (art. 704 § 1 CO):

1. la modification du but social;
2. l'introduction d'actions à droit de vote privilégié;
3. la restriction de la transmissibilité des actions nominatives;
4. l'augmentation autorisée ou conditionnelle du capital-actions;
5. l'augmentation du capital-actions au moyen des fonds propres, contre apport en nature ou en vue d'une reprise de biens et l'octroi d'avantages particuliers;

-8-

6. la limitation ou la suppression du droit de souscription préférentiel;
7. le transfert du siège de la société;
8. la dissolution de la société.

ART. 11

Lorsque l'Assemblée Générale des Actionnaires décide d'augmenter le capital-actions de la Société Anonyme ou octroie un capital autorisé et ne décide pas de réduire les droits de souscription préférentiels des actionnaires existants, le prix d'émission des nouvelles actions doit être fixé et publié avant que toute renonciation à ce droit de souscription préférentiel ne puisse être donnée.

ART. 12

L'Assemblée Générale des Actionnaires vote annuellement et séparément sur les montants maximaux des rémunérations du conseil d'administration, de la direction et du conseil consultatif pour l'exercice en cours. Elle approuve le rapport de rémunération pour l'exercice de l'année passée. Elle vote sur un montant complémentaire pour la direction si nécessaire. La rémunération est payée soit en espèces, en actions ou en droits d'option. Le Conseil d'Administration en décide.

L'Assemblée Générale des Actionnaire vote annuellement et séparément sur la totalité de la rémunération fixe du Conseil d'Administration, celle de la direction et celle, cas échéant, du conseil consultatif de même sur le montant total maximal de la rémunération variable du Conseil d'Administration, celui de la direction et celui du conseil consultatif. Le montant complémentaire pour la direction peut être approprié à la rémunération fixe ou variable.

Si un membre du Conseil d'Administration, de la direction ou du conseil consultatif rend des prestations à des sociétés contrôlées directement ou indirectement par la société, ces prestations peuvent être rémunérées séparément par la société concernée. La totalité de ces rémunérations fait part des montants maximale votés par l'Assemblée Générale des Actionnaires.

Si l'Assemblée Générale des Actionnaires rejette la proposition du Conseil d'Administration, le Conseil d'Administration et chaque actionnaire sont en droit de faire

-9-

une nouvelle proposition. Après chaque vote négatif, le droit de faire une nouvelle proposition se renouvelle. Le rejet d'une proposition n'influence pas le vote sur les autres propositions.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

ART. 13

Le Conseil d'Administration est composé de deux à cinq membres devant être élus individuellement par l'Assemblée Générale des Actionnaires pour un mandat d'une année qui arrive à échéance à la date de l'Assemblée Générale ordinaire des Actionnaires suivante. Ils peuvent être réélus sans restriction.

L'Assemblée Générale des Actionnaires désigne le Président pour le mandat, autrement le Conseil d'Administration se constitue lui-même. Si le Président quitte Le Conseil d'Administration pendant la durée de son mandat, le Conseil d'Administration désigne son Président a.i. jusqu'à la prochaine Assemblée Générale des Actionnaires ordinaire.

Le Conseil d'Administration désigne les personnes détenant les pouvoirs de signature et fixe leurs compétences de signature. Les compétences de signature des membres du Conseil vis à vis de tiers dépendent de leur inscription au registre du commerce.

Les membres du Conseil d'Administration, de la direction et, cas échéant, du conseil consultatif sont libres d'occuper un maximum de 20 mandat dans des organes supérieurs de direction ou d'administration d'entités juridiques qui ont l'obligation de s'inscrire au registre du commerce ou dans un registre similaire à l'étranger et qui ne sont pas contrôlées par la société ou qui ne contrôlent pas la société.

ART. 14

Le Conseil d'Administration se réunira lorsque cela s'avérera nécessaire ou sur la demande de l'un de ses membres. Le Conseil sera convoqué par le Président, le Vice-Président ou, dans le cas où ils ne sont pas en mesure d'y participer ou sur leur demande, par un autre membre du Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration composé de plus d'une personne attendra le quorum pour adopter des décisions lorsqu'une majorité de ses membres est présent. Si le Conseil d'Administration se compose de deux personnes, les deux membres doivent être présents. Les décisions en exécution d'une augmentation du capital actions et le change-

- 10 -

ment des statuts en découlant peuvent être adoptés en présence d'un seul membre du Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration adoptera des décisions et procédera à des élections à la majorité simple des voix exprimées. Le Président du conseil réuni ne détendra pas de voix prépondérante.

Les décisions et élections du Conseil d'Administration peuvent également être effectuées par vote par correspondance par le biais de lettres, de télécopies, de courriels ou de télégrammes à moins qu'une discussion orale soit demandée par l'un des membres.

Toutes les réunions du Conseil d'Administration, et notamment lors de décisions et d'élections, doivent être consignées sous la forme de minutes écrites qui seront signées par le Président et le Secrétaire de la réunion. Les décisions adoptées par lettre circulaire seront consignées dans les minutes de la réunion suivante du Conseil d'Administration.

Par ailleurs, le quorum et la prise de décisions par le Conseil d'Administration doivent se conformer aux dispositions légales et au Règlement de la Société, le cas échéant.

ART. 15

Le Conseil d'Administration est chargé de représenter la Société Anonyme envers les tierces parties et la direction de la Société dans la mesure où la direction et la représentation n'ont pas été déléguées à un autre organe de la société. Le Conseil d'Administration fixe la politique générale de l'entreprise, il est en outre chargé de la surveillance de la direction. Le Conseil d'Administration assume toutes les questions qui n'ont pas été déléguées ou qui ne sont pas réservées à l'Assemblée Générale des Actionnaires ou à un autre organe de la société par la loi, par les Statuts ou par d'autres règlements.

Dans le cadre des compétences que lui confèrent la loi ou les statuts, le Conseil d'Administration peut, conformément au Règlement de la Société couché par écrit, déléguer la direction et la représentation de la Société Anonyme en tout ou en partie à un ou plusieurs membres du Conseil d'Administration ou une ou plusieurs tierces personnes (les Directeurs). Le Conseil d'Administration peut aussi déléguer, sous réserve de l'article 16 ci-dessous, la préparation et la mise en œuvre de ses décisions ou la surveillance des transactions commerciales à certains membres du Conseil d'Administration ou à des comités.

- 11 -

ART. 16

Le Conseil d'Administration détient les pouvoirs incessibles et inaliénables suivants:

1. la direction suprême de la Société Anonyme et l'autorité d'émettre toutes les instructions nécessaires;
2. la fixation de l'organisation;
3. l'organisation de la gestion comptable, du contrôle financier et la planification financière dans la mesure où une telle planification financière s'avère nécessaire à la direction de la Société Anonyme;
4. la désignation et la révocation de toutes les personnes chargées de la direction exécutive et de la représentation, incluant la fixation de leur pouvoir de signature;
5. la surveillance suprême des personnes chargées de la direction exécutive, notamment en matière du respect de la loi, des statuts, des règlements et directives;
6. la préparation du rapport de gestion annuel, du rapport de rémunération et l'intégralité des travaux préliminaires à la tenue de l'Assemblée Générale des Actionnaires ainsi que la mise en œuvre de ses décisions;
7. la notification au juge compétent dans le cas où l'actif ne couvre plus les dettes;
8. l'adoption de décisions concernant le paiement ultérieur de capital dans le cadre d'actions non entièrement libérées;
9. l'adoption de décisions confirmant les augmentations du capital-actions et concernant les modifications des statuts de la Société Anonyme;
10. l'examen des compétences professionnelles des membres spécialement qualifiés de l'Organe de Révision dans les cas où la loi prévoit le recours à un tel Organe de Révision.

En outre, les compétences et responsabilités du Conseil d'Administration sont soumises aux dispositions légales et au Règlement de la Société émis par le Conseil d'Administration, le cas échéant.

- 12 -

LE COMITE DE REMUNERATION

ART. 17

Le Comité de Rémunération est composé de un ou plusieurs membres du Conseil d'Administration devant être élus individuellement par l'Assemblée Générale des Actionnaires pour un mandat d'une année qui arrive à échéance à la date de l'Assemblée Générale ordinaire des Actionnaires suivante. Ils peuvent être réélus sans restriction. Si un membre du Comité de Rémunération quitte le Comité de Rémunération, le Conseil d'Administration désigne un de ses membres comme membre du Comité de Rémunération pour la durée du mandat restante.

Le Comité de Rémunération prépare les décisions du Conseil d'Administration concernant la rémunération et les contrats de travail. Il propose des décisions au Conseil d'Administration.

ART. 18

Concernant les contrats de travail et la rémunération, la société suit les directives suivantes:

- Le délai de congé des contrats de travail est limité à une année au plus. Si un contrat de travail est d'une durée déterminée, la durée maximale est une année.
- Les prêts aux employés, les membres du Conseil d'Administration et du conseil consultatif et des prestations de prévoyance en dehors de la prévoyance professionnelle sont permis mais limités à CHF 1 million.
- La rémunération variable, si une telle est consenti, est payé en considération de la performance objective de la société ou du groupe ou d'une partie du groupe en comparaison avec des buts individuels soit en chiffre absolu soit en relation avec des points de référence du marché. Le Conseil d'Administration décide sur les points de référence, buts individuels et montant de la rémunération dans les limites des résolutions de l'Assemblée Générale des Actionnaires.
- Les prestations à des sociétés contrôlées directement ou indirectement par la société doivent être prises en compte.

-13-

L'ORGANE DE REVISION

ART. 19

L'Assemblée Générale des Actionnaires élit l'Organe de Révision.

Un ou plusieurs individus ou sociétés (privés ou publics) peuvent être élus comme organe de révision.

L'organe de révision doit résider, avoir son siège social ou une succursale enregistrée en Suisse. Si la Société a plusieurs organes de révision, l'un d'entre eux au moins doit satisfaire à ces exigences.

Si la Société est tenue d'effectuer un contrôle ordinaire, l'assemblée des actionnaires devra élire un expert-réviseur agréé ou une entreprise de révision soumise à la surveillance de l'Etat, conformément aux dispositions prévues par la loi du 15 décembre 2005 sur la surveillance de la révision.

Si la Société est tenue d'effectuer un contrôle restreint, l'assemblée des actionnaires devra désigner un réviseur agréé conformément aux dispositions prévues par la loi du 15 décembre 2005 sur la surveillance de la révision, sous réserve de la renonciation à la désignation d'un organe de révision.

L'organe de révision doit être indépendant, conformément aux art. 728 et 729 CO.

L'organe de révision est élu pour un exercice. Son mandat prend fin avec l'approbation des comptes annuels. Il peut être reconduit dans ses fonctions. Il peut être révoqué à tout moment sans avis préalable.

ART. 20

Le Conseil d'Administration peut, à tout moment, s'assurer les services de l'Organe de Révision afin de fournir un contrôle intérimaire et un rapport écrit.

-14-

IV. EXERCICE ET REPARTITION DES BENEFICES

ART. 21

L'exercice de la Société Anonyme débute le 1^{er} janvier et s'achève le 31 décembre de chaque année.

ART. 22

A la fin de l'exercice, les comptes seront clôturés, un inventaire effectué et les comptes annuels, comprenant le compte de résultat, le bilan et les annexes ainsi que les comptes consolidés du groupe, le cas échéant, seront établis conformément aux dispositions légales, notamment aux art. 662 sqq. CO, en vertu des principes commerciaux généralement établis et des règles habituelles en vigueur dans ce domaine d'activité.

ART. 23

Vingt pour cent (20%) du bénéfice net annuel sera affecté au fonds de réserve général jusqu'à ce que ledit fonds atteigne cinquante pour cent (50%) au moins du capital-actions libéré de la Société Anonyme ou atteigne ce montant après avoir été utilisé. La part restante du bénéfice net, sous réserve des dispositions légales concernant la répartition des bénéfices, sera à la disposition de l'Assemblée Générale des Actionnaires qui pourra décider d'affecter des dividendes ou un rendement aux membres du Conseil d'Administration ou à des tierces parties, ou d'ouvrir et conserver un fonds de réserve spécial.

Les dividendes seront payables une fois que l'Assemblée Générale des Actionnaires aura décidé de distribuer les bénéfices aux actionnaires sauf si l'Assemblée Générale des Actionnaires en décide autrement.

ART. 24

Tant que le fonds de réserve statutaire n'a pas atteint cinquante pour cent du capital-actions de la Société Anonyme, la réserve statutaire ne peut être utilisée que pour couvrir des pertes ou financer des mesures nécessaires et appropriées afin de renforcer l'entreprise en période d'activité défavorable, afin d'échapper au chômage ou d'atténuer les conséquences du chômage.

-15-

V. DISSOLUTION ET LIQUIDATION

ART. 25

L'Assemblée Générale des Actionnaires peut décider, à tout moment, de dissoudre et de liquider la Société Anonyme conformément aux dispositions légales (art. 736 et sqq. CO) et aux Statuts. Sauf en cas de dissolution décidée par un tribunal ou faisant suite à une faillite, la liquidation sera effectuée par le Conseil d'Administration en charge à cette date, sauf décision contraire de l'Assemblée Générale des Actionnaires.

Les liquidateurs sont en droit de liquider les biens, y compris les biens immobiliers, par contrat privé.

En outre, la liquidation aura lieu conformément aux dispositions applicables du Code Suisse des Obligations relatives à la dissolution et à la liquidation de sociétés anonymes.

VI. PUBLICATIONS

ART. 26

Les avis et publications faits pour le compte de la Société Anonyme à l'attention des actionnaires, des créanciers et des tierces parties doivent être effectués via l'instrument de publication de la Société Anonyme et publiés sur son site Web officiel, sauf disposition légale contraire.

L'instrument de publication de la Société Anonyme est la Feuille Officielle Suisse du Commerce (FOSC) ainsi que tout autre instrument de publication que les règlements applicables aux bourses peuvent prévoir si la société est cotée en bourse.

Statuts adoptés par l'assemblée générale ordinaire
du 7 juillet 2014

Nous, Me Jacques WICHT, notaire à Genève, soussigné, attestons et certifions que les présents statuts sont ceux actuellement en vigueur de la société Orphée SA (Orphée Ltd), ayant son siège à Plan-les-Quates (GE).

Genève, le 14 juillet 2014.



APOSTILLE
(Convention de la Haye du 5 octobre 1961)

1. Pays: Suisse

Le présent acte public

2. a été signé par M. J. Wicht

3. agissant en qualité de notaire

4. est revêtu du sceau/timbre de _____

Attesté

5. à Genève

6. le 15 JUIN, 2014

7. République et Canton de Genève

8. Série N° 7574

9. Sceau / timbre

10. Signature

CLV

Cécile-Lise Vaucher

[strona 7]

STATUT---

SPÓŁKI---

Orphée SA (Orphée Ltd)---

Z SIEDZIBĄ W PLAN-LES-OUATES---

1. NAZWA, SIEDZIBA, CZAS TRWANIA I PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI---

ART.1---

Nazwa Spółki---

Orphée SA---
(Orphée Ltd)---

oznacza spółkę akcyjną podlegającą postanowieniom Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań (Code Suisse des Obligations, CO), której siedziba statutowa znajduje się w Plan-les-Ouates.---

Czas trwania Spółki Akcyjnej jest nieograniczony.---

ART. 2---

Przedmiotem działania Spółki Akcyjnej jest działalność rozwojowa i handlowa w zakresie odczynników, testów i instrumentów przeznaczonych do diagnostyki *in vitro*.---

Spółka Akcyjna może zakładać spółki zależne, oddziały lub stałe siedziby zarówno w Szwajcarii, jak i za granicą, może również nabywać udziały w kapitałach akcyjnych innych przedsiębiorstw, z wyłączeniem operacji zabronionych na mocy Ustawy Federalnej w sprawie Nabywania Nieruchomości przez Obcokrajowców (LFAIE). Spółka Akcyjna może uczestniczyć we wszelkich transakcjach, zawierać wszelkie umowy lub podejmować wszelkie kroki związane bezpośrednio lub pośrednio z wyżej wspomnianym przedmiotem jej działalności lub mogące służyć jego realizacji. Spółka Akcyjna może nabywać prawa autorskie, patenty, znaki towarowe, licencje oraz inne prawa własności przemysłowej oraz nabywać i sprzedawać nieruchomości oraz zarządzać nimi zarówno w Szwajcarii, z wyłączeniem operacji zabronionych na mocy Ustawy Federalnej w sprawie Nabywania Nieruchomości przez Obcokrajowców (LFAIE), jak i za granicą. Spółka Akcyjna może również, w ramach prawa, świadczyć usługi finansowe w swoim imieniu lub na rzecz osób trzecich oraz podejmować zobowiązania na podstawie gwarancji lub poręczenia na rzecz spółek zależnych lub osób trzecich.---

[na dole strony dwie parafki]

[strona 8]

-2-

III. KAPITAŁ AKCYJNY---

ART. 3---

Kapitał akcyjny Spółki Akcyjnej wynosi 2 460 850,00 CHF (DWA MILIONY CZTERYSTA SZEŚĆDZIESIĄT TYSIĘCY OSIEMSET PIĘĆDZIESIĄT FRANKÓW SZWAJCARSKICH). Podzielony jest na 24 608 500 (dwadzieścia cztery miliony sześćset osiem tysięcy pięćset) akcji na okaziciela o wartości 0,10 CHF (10 centymów) każda. Kapitał akcyjny został całkowicie opłacony.---

Akcje Spółki mogą zostać zdematerializowane w lokalnym (lokalnych) lub zagranicznym (zagranicznych) systemie (systemach) kompensacji, jak również mogą być przedmiotem wymiany na lokalnej (lokalnych) lub zagranicznej (zagranicznych) giełdzie (giełdach) lub w alternatywnym (alternatywnych) systemie (systemach) wymiany.---

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może w każdym momencie zdecydować o zamianie akcji na okaziciela na akcje imienne, a akcji imiennych na akcje na okaziciela.---

Spółka PZ Cormay SA, akcjonariusz, wniosła wkład w naturze w postaci:---

- a) części kapitału akcyjnego spółki INNOVATION ENTERPRISES LIMITED z siedzibą w Carrigtwohill, Hrabstwo Cork, Irlandia, czyli dwudziestu trzech milionów sześciuset dwudziestu jeden tysięcy dziewięciuset osiemdziesięciu dwóch (23 621 982) akcji o różnych kategoriach i różnej wartości, zgodnie z tabelą dołączoną do raportu z podniesienia [kapitału] z dnia 13 maja 2013 r., odpowiadających wartości nominalnej 3 457 782 € przy całkowitym kapitale nominalnym w wysokości 4 212 982 €, jak to wynika z umowy o wniesienie wkładu z dnia 13 maja 2013 r., za cenę MILIONA CZTERYSTU CZTERECH TYSIĘCY SZEŚCIUSET PIĘĆDZIESIĘCIU JEDEN FRANKÓW SZWAJCARSKICH,---
Czyli 1 404 651,00 CHF
 - b) sześćdziesięciu czterech tysięcy dwudziestu pięciu udziałów o wartości JEDNEGO DOLARA AMERYKAŃSKIEGO (1 USD) spółki Cormay-DiAna z siedzibą w Mogilevskaya Str., 5-308, 220007, Mińsk, Białoruś, przy całkowitej liczbie 65 000 udziałów w spółce, jak to wynika z umowy o wniesienie wkładu z dnia 13 maja 2012 r., za cenę DWUDZIESTU TYSIĘCY CZTERYSTU DZIEWIĘĆDZIESIĘCIU DZIEWIĘCIU FRANKÓW SZWAJCARSKICH..... 20 499,00 CHF
- Do przeniesienia 1 425 150,00 CHF

[na dole strony dwie parafki]

[strona 9]

-3-

Z przeniesienia 1 425 150,00 CHF

- c) całości kapitału zakładowego spółki Cormay Russland z siedzibą w Moskwie, shosse Allufevskoe, 41A, 5, 52, Rosja, czyli jednego (1) udziału w spółce o wartości DZIESIĘCIU TYSIĘCY RUBLI (10 000 RUB), jak to wynika z umowy o wniesienie wkładu z dnia 13 maja 2013 r., za cenę MILIONA SZEŚCIUSET CZTERNASTU TYSIĘCY STU CZTERDZIESTU SIEDMIU FRANKÓW SZWAJCARSKICH1 614 147,00 CHF

to znaczy wkładu całkowitego w wysokości TRZECH MILIONÓW TRZYDZIESTU DZIEWIĘCIU TYSIĘCY DWUSTU DZIEWIĘĆDZIESIĘCIU SIEDMIU FRANKÓW SZWAJCARSKICH3 039 297,00 CHF
=====

Powyższe wkłady zostały uzgodnione i zaakceptowane za cenę TRZECH MILIONÓW TRZYDZIESTU DZIEWIĘCIU TYSIĘCY DWUSTU DZIEWIĘĆDZIESIĘCIU SIEDMIU FRANKÓW SZWAJCARSKICH (3 039 297,00 CHF).---

W zamian za powyższe wkłady spółka PZ Cormay SA, akcjonariusz, otrzymała milion trzystaście tysięcy dziewięćdziesiąt dziewięć (1 013 099) akcji spółki Orphée SA na okaziciela o wartości DZIESIĘCIU CENTYMÓW (0,10 CHF) każda.

Uściśla się, że cena emisji wyżej wspomnianych nowych akcji została ustalona powyżej wartości nominalnej, tj. z aże w wysokości DWÓCH FRANKÓW I DZIEWIĘĆDZIESIĘCIU CENTYMÓW (2,90 CHF) na akcję, co stanowi ażo całkowite w wysokości DWÓCH MILIONÓW DZIEWIĘCIUSET TRZYDZIESTU SIEDMIU TYSIĘCY DZIEWIĘCIUSET OSIEMDZIESIĘCIU SIEDMIU FRANKÓW I DZIESIĘCIU CENTYMÓW), które zostanie przeznaczone na fundusz zapasowy.—

ART. 3 bis---

Zarząd upoważniony jest do podniesienia kapitału akcyjnego w okresie do dwóch lat, licząc od trzeciego lipca dwa tysiące czternastego roku (03.07.2014), o kwotę maksymalnie SIEDMIUSET TYSIĘCY FRANKÓW SZWAJCARSKICH (700 000,00 CHF) w drodze emisji siedmiu milionów (7 000 000) akcji---

[na dole strony dwie parafki]

[strona 10]

-4-

na okaziciela o wartości nominalnej DZIESIĘCIU CENTYMÓW (0,10 CHF) każda. Nowe akcje muszą zostać opłacone w całości.

Podniesienie to może zostać dokonane jednorazowo lub partiami.---

Zarząd będzie miał również prawo do zlikwidowania prawa preferencyjnego akcjonariuszy do subskrypcji z uzasadnionych przyczyn, jeżeli akcje zostaną wyemitowane w związku z nabyciem przedsiębiorstw, części przedsiębiorstw, udziałów, konwersją długu na kapitał własny, partycypacją pracowniczą lub jeżeli akcje będą mogły zostać wyemitowane w cenie przewyższającej wartość giełdową. Niezrealizowane prawa preferencyjne akcjonariuszy do subskrypcji pozostają do dyspozycji Zarządu.---

Zarząd ustali cenę emisji akcji, sposób ich opłacenia oraz warunki zrealizowania prawa preferencyjnego do subskrypcji.---

III. ORGANIZACJA SPÓŁKI AKCYJNEJ---

ART. 4---

Organami wykonawczymi Spółki Akcyjnej są:---

- a) Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy---
- b) Zarząd---
- c) Komitet ds. Wynagrodzeń---
- d) Organ Kontroli---

WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY---

ART. 5---

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jest najwyższą władzą Spółki Akcyjnej. Posiada ono następujące niezbywalne uprawnienia:---

- 1) uchwała i unieważnia postanowienia Statutu Spółki Akcyjnej, a także dokonuje w nich zmian;---

[na dole strony dwie parafki]

[strona 11]

-5-

- 2) mianuje i odwołuje członków Zarządu;---
- 3) powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu;---
- 4) powołuje i odwołuje członków Komitetu ds. Wynagrodzeń;---
- 5) powołuje i odwołuje Niezależnego Przedstawiciela akcjonariuszy;---
- 6) mianuje i odwołuje Organ Kontroli;---
- 7) zatwierdza roczne sprawozdania z działalności Zarządu Spółki, roczne sprawozdania finansowe, sprawozdania z wynagrodzeń oraz sprawozdania Organu Kontroli, podejmuje decyzje dotyczące przeznaczenia zysku netto zapisanego w bilansie i ustala wysokość dywidendy, jak również udziałów dyrektorów w zyskach przedsiębiorstwa, jeżeli ma to zastosowanie; podejmuje decyzje dotyczące wynagrodzenia Zarządu, osób, którym Zarząd powierzył całość lub część obowiązków w zakresie zarządzania Spółką (kierownictwo), oraz wynagrodzenia komitetu doradczego.---
- 8) udziela absolutorium członkom Zarządu; podejmuje decyzje dotyczące wszelkich kwestii wchodzących w zakres kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zgodnie z prawem lub niniejszym Statutem oraz wszelkimi innymi przepisami mającymi zastosowanie do Spółki Akcyjnej, jak również kwestii, które Zarząd, Organ Kontroli lub niektórzy akcjonariusze mogą przedłożyć Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy do rozpatrzenia.---

ART. 6---

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbywać się będzie raz do roku, w ciągu sześciu miesięcy następujących po dacie zamknięcia okresu obrachunkowego. Zostanie ono zwołane przez Zarząd lub, w razie konieczności, przez Organ Kontroli.---

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może zostać zwołane w każdej chwili, jeśli okaże się to konieczne, w szczególności jeśli Organ Kontroli, likwidatorzy, członek Zarządu lub jeden albo kilku akcjonariuszy reprezentujących co najmniej dziesięć procent kapitału akcyjnego zażądają zwołania takiego Zgromadzenia na piśmie, wskazując jego przedmiot i porządek obrad, który zostanie Zgromadzeniu przedłożony. W takich okolicznościach Zgromadzenie powinno zostać zwołane w ciągu trzydziestu dni od otrzymania takiego wniosku przez Zarząd.---

ART. 7---

[na dole strony dwie parafki]

[strona 12]

-6-

Zwołanie zwyczajnego lub nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy następuje przynajmniej na 26 dni przed datą takiego zgromadzenia poprzez ogłoszenie opublikowane w Feuille Officielle Suisse du Commerce (FOSC) (Szwajcarskim Urzędowym Dzienniku Handlowym), za pośrednictwem innego instrumentu publikacji, którym dysponuje Spółka Akcyjna, oraz poprzez umieszczenie takiej informacji na oficjalnej stronie internetowej Spółki. Wezwanie takie zawiera datę, godzinę i miejsce zgromadzenia, porządek obrad, jak również komentarze i wnioski Zarządu oraz akcjonariuszy, którzy wystąpili o zwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, lub listę punktów przewidzianych w porządku obrad.-

Roczne sprawozdanie z działalności Zarządu Spółki (zawierające roczne sprawozdanie finansowe, sprawozdanie roczne oraz sprawozdanie z wynagrodzeń, jak również skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy, jeżeli ma to zastosowanie) oraz sprawozdanie Organu Kontroli zostaną udostępnione do wglądu w statutowej siedzibie Spółki Akcyjnej co najmniej na 26 dni przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Wezwanie na Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powinno zawierać wzmiankę na ten temat i informować, że akcjonariusze mają prawo do wystąpienia o otrzymanie tych dokumentów.--

Jeżeli wymagają tego przepisy mające zastosowanie do Spółki z tytułu jej akcji będących w obiegu na giełdzie (giełdach) lokalnej (lokalnych) lub zagranicznej (zagranicznych) lub w alternatywnym (alternatywnych) systemie (systemach) wymiany, wezwanie na zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy będzie ponadto zawierało inne informacje i zostanie opublikowane w innym miejscu.---

ART. 8---

Właściciele lub przedstawiciele wszystkich akcji mogą, pod warunkiem braku sprzeciwu, zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w każdej chwili jako Walne Zgromadzenie Ogólne bez konieczności spełnienia wymagań formalnych dotyczących zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.---

Jeśli na zgromadzeniu obecni są wszyscy właściciele lub przedstawiciele wszystkich akcji, tematy wchodzące w zakres kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy mogą stanowić przedmiot prawomocnej dyskusji oraz decyzji podejmowanych przez takie zgromadzenie.---

ART. 9

Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przewodniczyć będzie Prezes Zarządu lub, w przypadku jego nieobecności lub na jego wniosek, inny członek Zarządu, lub inny Przewodniczący wybrany na ten dzień przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spośród osób obecnych. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wyznaczy ponadto osobę odpowiedzialną za sporządzenie protokołu oraz jednego lub kilku skrutatorów, którzy nie muszą być akcjonariuszami.---

[na dole strony dwie parafki]

[strona 13]

-7-

W trakcie trwania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy akcjonariusze mają prawo do zadawania pytań członkom Zarządu i Dyrektorom. Członkowie Zarządu i Dyrektorzy będą obecni na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy z wyjątkiem sytuacji, w których Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jednogłośnie podejmie w tej sprawie inną decyzję.---

Działania, decyzje i nominacje w ramach Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz działania, decyzje i nominacje dokonywane przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zostaną wpisane do protokołu, który zostanie podpisany przez Przewodniczącego i osobę sporządzającą protokół.---

ART. 10---

Na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy każda akcja uprawnia do oddania jednego głosu. Za akcjonariusza Spółki Akcyjnej może zostać uznana jedynie osoba, która okazała zaświadczenie o posiadanych akcjach lub pokwitowanie złożenia akcji do depozytu.---

Akcjonariusze, którzy nie uczestniczą w zgromadzeniu osobiście, mogą zdecydować o wyborze swojego przedstawiciela na Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, którym będzie osoba uprzednio upoważniona do tego celu na piśmie lub drogą elektroniczną. Osoba ta nie musi być akcjonariuszem.---

O ile obowiązujące przepisy prawa lub postanowienia Statutu nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy będzie podejmowało decyzje i będzie przeprowadzało nominacje na podstawie bezwzględnej większości głosów przypisanych do akcji biorących udział w głosowaniu Zgromadzenia. W przypadku równego rozłożenia głosów wniosek zostanie uznany za odrzucony, a głosowanie zostanie przeprowadzone metodą losowania.---

Następujące decyzje Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wymagają uzyskania przynajmniej dwóch trzecich głosów przypisanych do reprezentowanych akcji oraz bezwzględnej większości reprezentowanych wartości nominalnych (art. 704 § 1 Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań):---

- 1) zmiana przedmiotu działalności Spółki;---
- 2) wprowadzenie akcji posiadających uprzywilejowane prawo głosu;---
- 3) ograniczenie w zakresie zbywania akcji imiennych;---
- 4) dozwolone lub warunkowe podwyższenie kapitału akcyjnego;---
- 5) podwyższenie kapitału akcyjnego z użyciem funduszy własnych, wkładu w naturze lub w celu przejęcia majątku i przyznania szczególnych korzyści;---

[na dole strony dwie parafki]

[strona 14]

-8-

- 6) ograniczenie lub zniesienie prawa preferencyjnego akcjonariuszy do subskrypcji;---
- 7) zmiana siedziby Spółki;---
- 8) rozwiązanie Spółki.---

ART. 11---

Jeśli Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmie decyzję o podniesieniu kapitału akcyjnego Spółki Akcyjnej lub o przyznaniu kapitału zakładowego i nie podejmie decyzji o ograniczeniu prawa preferencyjnego istniejących akcjonariuszy do subskrypcji, cena emisji nowych akcji powinna zostać ustalona i opublikowana, zanim możliwe będzie jakiegokolwiek zrzeczenie się takiego preferencyjnego prawa do subskrypcji.---

ART. 12---

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przeprowadza corocznie oddzielne głosowanie dotyczące maksymalnej wysokości wynagrodzenia Zarządu, kierownictwa i komitetu doradczego za bieżący rok obrotowy. Zatwierdza ono raport z wynagrodzeń za poprzedni rok obrotowy. W razie potrzeby Zgromadzenie przeprowadza również głosowanie dotyczące dodatkowego wynagrodzenia kierownictwa. Wynagrodzenie płatne jest w gotówce, akcjach lub prawach opcji. Decyzję w tym zakresie podejmuje Zarząd.---

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przeprowadza corocznie oddzielne głosowanie dotyczące całości stałego wynagrodzenia Zarządu, kierownictwa i jeśli ma to zastosowanie, komitetu doradczego, jak również maksymalnych kwot wynagrodzenia zmiennego Zarządu, kierownictwa i komitetu doradczego. Dodatkowe wynagrodzenie kierownictwa może zostać zaliczone do wynagrodzenia stałego lub zmiennego.---

Jeżeli dany członek Zarządu, członek kierownictwa lub komitetu doradczego świadczy usługi na rzecz spółek kontrolowanych bezpośrednio lub pośrednio przez Spółkę, usługi te mogą być wynagradzane oddzielnie przez takie spółki. Całość takiego wynagrodzenia stanowi część kwoty maksymalnej podlegającej głosowaniu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.---

Jeżeli Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odrzuci propozycję Zarządu, Zarząd i każdy z akcjonariuszy mają prawo złożenia---

[na dole strony dwie parafki]

[strona 15]

-9-

nowej propozycji. Prawo złożenia nowej propozycji odnawiane jest po każdym głosowaniu przeciwko poprzedniej propozycji. Odrzucenie jednej propozycji pozostaje bez wpływu na głosowanie nad pozostałymi propozycjami.---

ZARZĄD---

ART. 13---

Zarząd liczy od dwóch do pięciu członków, wybieranych indywidualnie przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na roczną kadencję, kończącą się z dniem kolejnego zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Członkowie Zarządu mogą być wybierani ponownie bez ograniczeń.---

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wyznacza Prezesa Zarządu na daną kadencję. W pozostałych kwestiach Zarząd konstituuje się sam. Jeżeli Prezes Zarządu zrezygnuje z funkcji w trakcie trwania swojej kadencji, Zarząd wybiera tymczasowego Prezesa Zarządu, który będzie pełnił funkcję aż do kolejnego zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.---

Zarząd wyznacza osoby upoważnione do podpisu oraz ustala zakres ich uprawnień do składania podpisów. Zakres uprawnień członków Zarządu do składania podpisów wobec osób trzecich jest taki, jak wpisany do rejestru handlowego.---

Członkowie Zarządu, członkowie kierownictwa i, jeśli ma to zastosowanie, komitetu doradczego mają prawo obejmowania do 20 mandatów w najwyższych władzach kierujących lub administrujących osobami prawnymi, które podlegają obowiązkowi wpisania do rejestru handlowego lub podobnego rejestru za granicą i które nie są kontrolowane przez Spółkę ani jej nie kontrolują.---

ART. 14---

Zebrania Zarządu zwoływane będą w momencie, w którym okaże się to konieczne, lub na wniosek jednego z członków Zarządu. Zarząd zwoływany będzie przez Prezesa, Wiceprezesa lub, w przypadkach, w których nie byłoby oni w stanie w takim zebraniu uczestniczyć lub na ich wniosek, przez innego członka Zarządu.---

Zarząd składający się z więcej niż jednej osoby osiągnie kworum wymagane do podejmowania decyzji, jeżeli obecna będzie większość członków Zarządu. Jeżeli Zarząd składa się z dwóch osób, wymagana jest obecność obydwu członków Zarządu. Decyzje w ramach wykonywania podwyższenia kapitału akcyjnego i wynikających---

[na dole strony dwie parafki]

[strona 16]

-10-

z niego zmian statutu mogą zostać podjęte w obecności jednego członka Zarządu.---

Zarząd będzie podejmował decyzje i przeprowadzał nominacje na podstawie zwykłej większości oddanych głosów. Przewodniczący zebrania Zarządu nie będzie posiadał głosu decydującego.---

Zarząd może również podejmować decyzje i przeprowadzać nominacje w drodze głosowania korespondencyjnego za pośrednictwem listu, faksu, poczty elektronicznej lub telegramu, z wyjątkiem sytuacji, w których jeden z jego członków wnioskowałby o przeprowadzenie ustnej dyskusji.---

Wszystkie zebrania Zarządu, w szczególności poświęcone podejmowaniu decyzji i przeprowadzaniu nominacji, zostaną spisane w formie pisemnego protokołu podpisanego przez Przewodniczącego i Sekretarza zebrania. Decyzje przyjęte w drodze listu okólnego zostaną dołączone do protokołu kolejnego zebrania Zarządu.---

Ponadto kwestie dotyczące quorum i podejmowania decyzji przez Zarząd muszą być zgodne z postanowieniami prawa oraz, w danym przypadku, Regulaminu Spółki.---

ART. 15---

Zarząd zobowiązany jest do reprezentowania Spółki Akcyjnej wobec osób trzecich oraz do zarządzania Spółką w zakresie, w jakim zarządzanie i reprezentowanie nie zostały powierzone innemu organowi Spółki. Zarząd ustala ogólną politykę przedsiębiorstwa, jak również jest odpowiedzialny za nadzorowanie działalności kierownictwa. Zarząd zajmuje się wszystkimi kwestiami, które nie zostały powierzone Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub innemu organowi Spółki na mocy prawa, Statutu lub innych przepisów lub które nie są dla nich zastrzeżone.---

W ramach kompetencji nadanych mu z mocy prawa lub Statutu Zarząd może, zgodnie z pisemnym Regulaminem Spółki, powierzać zarządzanie i reprezentowanie Spółki Akcyjnej, w całości lub w części, jednemu członkowi lub kilku członkom Zarządu albo jednej osobie trzeciej lub kilku osobom trzecim (Dyrektorzy). Z zastrzeżeniem artykułu 16 poniżej Zarząd może również powierzyć przygotowanie i wdrożenie swoich decyzji albo nadzorowanie transakcji handlowych niektórym członkom Zarządu lub komitetom.---

[na dole strony dwie parafki]

[strona 17]

-11-

ART. 16---

Zarząd posiada następujące nieprzekazywalne i niezbywalne uprawnienia:---

- 1) główne zarządzanie Spółką Akcyjną i upoważnienie do sporządzania wszelkich niezbędnych wytycznych;---
- 2) ustalanie organizacji [Spółki];---
- 3) organizacja zasad księgowości, kontroli finansowej i planowania finansowego w zakresie, w jakim takie planowanie finansowe jest konieczne do zarządzania Spółką Akcyjną;---
- 4) mianowanie i odwoływanie wszelkich osób odpowiedzialnych za zarządzanie wykonawcze i reprezentowanie Spółki, w tym ustalanie ich uprawnień w zakresie składania podpisów;---
- 5) sprawowanie głównego nadzoru nad osobami odpowiedzialnymi za zarządzanie wykonawcze, w szczególności w odniesieniu do przestrzegania przepisów prawa, statutu, regulaminów oraz wytycznych;---
- 6) przygotowywanie rocznego sprawozdania z działalności Zarządu i sprawozdania z wynagrodzeń oraz całość prac przygotowawczych poprzedzających Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, jak również wdrażanie podjętych przez nie decyzji;---
- 7) powiadomienie właściwego sądu w przypadku, w którym aktywa nie pokrywałyby zadłużenia;---
- 8) podejmowanie decyzji dotyczących późniejszych wpłat kapitału w przypadku akcji nieopłaconych w całości;---
- 9) podejmowanie decyzji potwierdzających podwyższenie kapitału akcyjnego i dotyczących zmian w statucie Spółki Akcyjnej;---
- 10) badanie kompetencji zawodowych członków zakwalifikowanych w trybie specjalnym do Organu Kontroli w przypadku, w którym prawo przewiduje powołanie takiego Organu Kontroli.---

Ponadto kompetencje i odpowiedzialność Zarządu podlegają postanowieniom prawa oraz Regulaminu Spółki wydanego w danym przypadku przez Zarząd.---

[na dole strony dwie parafki]

[strona 18]

-12-

KOMITET DS. WYNAGRODZEŃ---

ART.17---

Komitet ds. Wynagrodzeń złożony jest z jednego członka lub kilku członków Zarządu, wybieranych indywidualnie przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na roczną kadencję, kończącą się z dniem kolejnego zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Członkowie Komitetu mogą być wybierani ponownie bez ograniczeń. Jeżeli jeden z członków Komitetu ds. Wynagrodzeń zrezygnuje z pełnienia swojej funkcji, Zarząd wyznaczy jednego ze swoich członków na członka Komitetu ds. Wynagrodzeń na pozostałą część kadencji.---

Komitet ds. Wynagrodzeń przygotowuje decyzje Zarządu w zakresie wynagrodzeń i umów o pracę. Przedkłada on Zarządowi decyzje do zatwierdzenia.---

ART. 18---

W odniesieniu do umów o pracę i wynagrodzenia Spółka postępuje zgodnie z poniższymi wytycznymi:---

- Czas wypowiedzenia umów o pracę jest ograniczony maksymalnie do jednego roku. Jeżeli umowa o pracę zawierana jest na czas określony, nie może on wynosić więcej niż rok.---
- Pożyczki udzielane pracownikom, członkom Zarządu oraz członkom komitetu doradczego, jak również świadczenia z tytułu ubezpieczenia wykraczającego poza ubezpieczenie społeczne pracownika są dozwolone, ale ograniczone do wysokości 1 miliona CHF.---
- Zmienna część wynagrodzenia, jeżeli została przyznana, wypłacana jest przy uwzględnieniu obiektywnego wyniku spółki lub grupy, lub części grupy w odniesieniu do indywidualnych celów lub wyrażonego w wartościach bezwzględnych, lub w odniesieniu do punktów referencyjnych rynku. Zarząd podejmuje decyzje dotyczące punktów referencyjnych, celów indywidualnych i kwot wynagrodzenia w granicach wyznaczonych przez uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.---
- Należy uwzględnić usługi świadczone na rzecz spółek kontrolowanych bezpośrednio lub pośrednio przez spółkę.---

[na dole strony dwie parafki]

[strona 19]

-13-

ORGAN KONTROLI---

ART.19---

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wybiera Organ Kontroli.---

Jako Organ Kontroli może zostać wybrana jedna lub kilka osób lub spółek (prywatnych lub państwowych).---

Organ Kontroli powinien rezydować, posiadać siedzibę lub oddział wpisany do Rejestru Handlowego w Szwajcarii. Jeśli Spółka posiada kilka Organów Kontroli, powyższe wymagania powinien spełniać co najmniej jeden z nich.---

Jeśli Spółka zobowiązana jest do prowadzenia zwykłej kontroli, Zgromadzenie Akcjonariuszy powoła biegłego rewidenta lub kancelarię rewidentów podlegającą nadzorowi państwa, zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 16 grudnia 2005 r w sprawie nadzorowania działalności rewidentów.---

Jeśli Spółka zobowiązana jest do prowadzenia kontroli ograniczonej, Zgromadzenie Akcjonariuszy powoła biegłego rewidenta zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 16 grudnia 2005 r. w sprawie nadzorowania działalności rewidentów, z zastrzeżeniem odstąpienia od wyznaczenia Organu Kontroli.---

Organ Kontroli powinien być podmiotem niezależnym, zgodnie z artykułami 728 i 729 Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań.---

Organ kontroli wybierany jest na jeden okres obrotowy. Jego mandat wygasa w momencie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego. Może on zostać ponownie wybrany do pełnienia swojej funkcji przez kolejną kadencję. Może być również odwołany w każdej chwili bez wcześniejszego powiadomienia.---

ART.20---

Zarząd może w każdej chwili zwrócić się do Organu Kontroli o przeprowadzenie tymczasowej kontroli i sporządzenie pisemnego raportu.---

[na dole strony dwie parafki]

[strona 20]

-14-

IV. OKRES OBRACHUNKOWY I PODZIAŁ ZYSKÓW---

ART.21---

Okres obrachunkowy Spółki Akcyjnej rozpoczyna się 1 stycznia i kończy 31 grudnia każdego roku.---

ART.22---

Na koniec okresu obrachunkowego rozliczenia są zamykane, przeprowadzona zostaje inwentaryzacja, a roczne sprawozdanie finansowe, obejmujące rachunek zysków i strat, bilans wraz z załącznikami, jak również skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy, jeśli ma to zastosowanie, sporządzane są zgodnie z przepisami prawa, w szczególności postanowieniami artykułu 662 i kolejnych Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań, na ogólnie przyjętych zasadach handlowych i zgodnie ze zwyczajami panującymi w tej dziedzinie działalności.---

ART.23---

Dwadzieścia procent (20%) rocznego zysku netto przeznaczane będzie na ogólny fundusz zapasowy, do chwili gdy osiągnie on wartość przynajmniej pięćdziesięciu procent (50%) opłaconego kapitału akcyjnego Spółki Akcyjnej lub też ponownie osiągnie ten poziom po jego wykorzystaniu. Z zastrzeżeniem postanowień prawa dotyczących podziału zysku pozostała część zysku netto pozostanie do dyspozycji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które będzie mogło podjąć decyzję o przyznaniu dywidendy lub premii za wydajność Członkom Zarządu lub osobom trzecim lub też o utworzeniu i utrzymaniu specjalnego funduszu zapasowego.---

Dywidendy przypadać będą do zapłaty po tym, jak Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmie decyzję o rozdzieleniu zysku pomiędzy akcjonariuszy, z wyjątkiem przypadków gdy Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmie inną decyzję w tej sprawie.---

ART. 24---

Do momentu gdy statutowy fundusz zapasowy nie osiągnie kwoty równej pięćdziesięciu procentom kapitału akcyjnego Spółki Akcyjnej, fundusz statutowy może być wykorzystywany wyłącznie do pokrycia strat lub finansowania kroków koniecznych i odpowiednich do wzmocnienia przedsiębiorstwa w okresie, w którym musi ono prowadzić działalność w niesprzyjających okolicznościach, w celu uniknięcia zwolnień pracowników lub złagodzenia ich skutków.---

[na dole strony dwie parafki]

[strona 21]

-15-

V. ROZWIĄZANIE I LIKWIDACJA SPÓŁKI---

ART.25---

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może w każdej chwili podjąć decyzję o rozwiązaniu i likwidacji Spółki Akcyjnej zgodnie z postanowieniami prawa (art. 736 i kolejne Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań) i postanowieniami Statutu. Z wyłączeniem przypadków rozwiązania na mocy decyzji sądu lub będącego skutkiem upadłości, likwidacja zostanie przeprowadzona przez Zarząd pełniący funkcję w owym momencie, chyba że Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmie w tej sprawie inną decyzję.---

Likwidatorzy będą mieli prawo do likwidacji majątku, w tym nieruchomości, na mocy umowy prywatnej.---

Ponadto likwidacja będzie miała miejsce zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań dotyczącymi rozwiązania i likwidacji spółek akcyjnych.---

VI. OGŁOSZENIA---

ART. 26---

Powiadomienia i ogłoszenia dokonywane w imieniu Spółki Akcyjnej i adresowane do jej akcjonariuszy, wierzycieli i osób trzecich powinny być dokonywane poprzez instrument publikacji Spółki Akcyjnej i publikowane na jej oficjalnej stronie internetowej, z wyłączeniem przypadków, w których prawo stanowi inaczej.---

Instrumentem publikacji Spółki Akcyjnej jest Feuille Officielle Suisse du Commerce (FOSC) (Szwajcarski Urzędowy Dziennik Handlowy) oraz, jeśli Spółka jest notowana na giełdzie, wszelkie inne instrumenty publikacji, które mogą być przewidziane przepisami mającymi zastosowanie do giełd.---

Statut został przyjęty przez zwyczajne Walne Zgromadzenie,
które odbyło się w dniu 7 lipca 2014 r.

Przewodniczący:

Sekretarz:

[nieczytelny podpis]

[nieczytelny podpis]

Tomasz TUORA

Milan KRYKA

Potwierdzam autentyczność wyżej złożonych podpisów panów Tomasza TUORY i Milana KRYKI.---

Genewa, 7 lipca 2014 r.

[nieczytelny podpis] [okrągła pieczęć z napisem: „Jacques WICHT, Notariusz w Genewie”
w otoku i herbem Genewy pośrodku]

Formularz zapisu na Akcje Oferowane**Formularz Zapisu na Akcje zwykłe na okaziciela spółki ORPHÉE SA**

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela spółki ORPHÉE SA z siedzibą w Plan-les-Ouates, , o wartości nominalnej 0,10 CHF, oferowane w ramach Oferty Publicznej. Akcje Oferowane są przeznaczone do objęcia na warunkach określonych w Memorandum Informacyjnym oraz niniejszym Formularzu Zapisu.

1. Imię i nazwisko (firma osoby prawnej): _____
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej): _____
Kod pocztowy: _____ Miejscowość: _____
Ulica, numer budynku, nr lokalu _____
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny): _____
4. Adres do korespondencji _____
5. Pozostałe dane (telefon kontaktowy): _____ E-mail: _____
6. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: _____
7. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej: _____
8. Status dewizowy: ☐ rezydent ☐ nierezydent
9. Liczba subskrybowanych Akcji Oferowanych: _____ sztuk
(słownie: _____)
10. Cena Emisyjna wynosi: równowartość w frankach szwajcarskich kwoty 3,75 PLN (**słownie: trzy złote siedemdziesiąt pięć groszy**)
11. Kwota wpłaty na Akcje Oferowane (iloczyn liczby subskrybowanych Akcji Oferowanych i kwoty **3,75 PLN**) _____ zł (słownie: _____)
12. Forma wpłaty na Akcje:
przelew na rachunek Domu Maklerskiego _____
13. Wskazanie numeru rachunku bankowego do zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części:
Numer rachunku bankowego : _____
prowadzony przez _____
14. Dyspozycja Deponowania:
Proszę o zdeponowanie wszystkich przydzielonych mi Akcji Oferowanych objętych niniejszym zapisem na rachunku papierów wartościowych nr _____
prowadzony przez _____

UWAGA: Niniejszy zapis na Akcje Oferowane spółki ORPHÉE SA z siedzibą w Plan-les-Ouates bez wpisanego pełnego numeru rachunku i nazwy Domu Maklerskiego jest nieważny.

Podpis.....

Oświadczenie osoby składającej zapis na akcje spółki ORPHÉE SA z siedzibą w Plan-les-Ouates

Oświadczam, że zapoznałem się z treścią Memorandum i akceptuję brzmienie Statutu Spółki oraz warunki oferty publicznej Akcji Oferowanych.

Zobowiązuję się do zapewnienia środków pieniężnych z tytułu zapisu na Akcje Oferowane na odpowiednim rachunku i w odpowiednim terminie.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Memorandum.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przydzielenie Akcji na postawie wystawionego przez Emitenta na rzecz Oferującego odcinka zbiorowego Akcji.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na dokonanie zapisu Akcji na rachunku maklerskim w momencie ich rejestracji w KDPW.

Wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo do wglądu do swoich danych oraz ich poprawiania oraz, że dane na Formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.

Wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Oferowane przez dom maklerski przyjmujący zapis, Emitentowi oraz podmiotów obsługujących emisję, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych, oraz upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

Zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania domu maklerskiego, w którym dokonałem zapisu na Akcje Oferowane o wszelkich zmianach dotyczących wskazanego w Formularzu zapisu numeru rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek oraz stwierdzam nieodwołalność złożonej w pkt. 14 Dyspozycji Deponowania.

☐ na podstawie przepisów Ustawy z dn. 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (Dz.U. nr 101, poz. 926 z 2002 r. z późn. zm.) wyrażam zgodę na przetwarzanie swoich danych osobowych przez Oferującego dla celów marketingowych, reklamowych i promocyjnych.

.....
(data i podpis Subskrybenta)

.....
(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego
zapis, pieczęć adresowa domu maklerskiego)

Uwaga:

Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych Subskrybenta lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia Formularza Zapisu ponosi Inwestor.

Lista punktów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane**Invista DM**

Ul. Chałubińskiego 8

00-613 Warszawa

DM mBank

L.p.	nazwa punktu sprzedaży	adres			nr tel. / fax.
		kod pocztowy	miasto	ulica	
1	POK BIAŁYSTOK	15-077	BIAŁYSTOK	ul. Warszawska 44/1	tel. (85) 732 51 10 fax (85) 732 51 05
2	POK BIELSKO-BIAŁA	43-304	BIELSKO-BIAŁA	Pl. Wolności 7	tel. (33) 813 93 50 fax (33) 813 93 55
3	POK BYDGOSZCZ	85-109	BYDGOSZCZ	ul. Grodzka 17	tel. (52) 584 31 51 fax (52) 584 31 52
4	POK GDAŃSK	80-900	GDAŃSK	ul. Wały Jagiellońskie 8	tel. (58) 346 24 25 fax (58) 301 15 51
5	POK GDYNIA	81-370	GDYNIA	Skwer Kościuszki 13	tel. (58) 621 79 21 fax. (58) 660 33 16
6	POK KATOWICE	40-092	KATOWICE	ul. Powstańców 43	tel. (32) 200 64 85 fax (32) 200 64 80
7	POK KRAKÓW	31-064	KRAKÓW	ul. Augustiańska 15	tel. (12) 618 45 84 fax (12) 618 45 85
8	POK LUBLIN	20-954	LUBLIN	ul. Krakowskie Przedmieście 6	tel. (81) 532 94 13 fax (81) 535 21 14
9	POK ŁÓDŹ	91-415	ŁÓDŹ	ul. Plac Wolności 3	tel. (42) 272 21 81 fax (42) 272 21 83
10	POK POZNAŃ	60-967	POZNAŃ	ul. Półwiejska 42	tel. (61) 856 86 36 fax (61) 856 86 36
11	POK RZESZÓW	35-010	RZESZÓW	ul. Sokoła 6	tel. (17) 850 38 09 fax (17) 852 66 50
12	POK SZCZECIN	70-653	SZCZECIN	ul. Zbożowa 4	tel. (91) 488 39 82 fax (91) 488 39 63
13	POK WARSZAWA	00-684	WARSZAWA	ul. Wspólna 47/49	tel. (22) 697 49 00 fax (22) 697 49 44
14	POK WROCŁAW	50-010	WROCŁAW	ul. Strzegomska 2/4	tel. (71) 370 08 41 fax (71) 341 88 79

Millenium DM

nazwa punktu sprzedaży	adres			nr tel. / fax.
	kod pocztowy	miasto	ulica	
POK Gdańsk	80-819	Gdańsk	ul. Okopowa 7	tel. (58) 3233613, 3233614, 3233608, 3233609 i 3233610 fax (0-58) 3233605
POK Warszawa	00-004	Warszawa	Ul. Marszałkowska 136	tel.(0-22) 556-42-57, 556-42-58

Definicje i skróty

ADCB	szwajcarska ustawa federalna w sprawie odsyskiwania długów i bankructwa z dnia 11 kwietnia 1889, z późniejszymi zmianami (Federal Act on Debt - Collection and Bankruptcy)
Akcje	akcje Emitenta
Akcje Istniejące	24.608.500 Akcji istniejących na Datę Memorandum
Akcje Oferowane	1 696 849 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta oferowanych w drodze oferty publicznej, której dotyczy Memorandum
Akcjonariusze	akcjonariusze Emitenta
Alternatywny System Obrotu / ASO	zorganizowany przez GPW poza rynkiem regulowanym, wielostronny system kojarzący oferty kupna i sprzedaży instrumentów finansowych w taki sposób, że do zawarcia transakcji dochodzi w ramach tego systemu, w jego ramach pod nazwą NewConnect (zob. www.newconnect.pl) działa rynek akcji i innych instrumentów finansowych
Biegły Rewident	organ Emitenta, w Dacie Memorandum funkcję tę pełni: Synergie & Partenaires, Société Fiduciaire SA, z siedzibą w Genewie
Biuletyn Subskrypcyjny	dokument określający liczbęopłaconych Akcji Oferowanych sporządzany przez Oferującego na rachunek Inwestorów
Cena Emisyjna	cena emisyjna Akcji Oferowanych
CHF	waluta obowiązująca na terytorium Konfederacji Szwajcarskiej
Członek Rady Dyrektorów	członek Rady Dyrektorów inny niż Przewodniczący Rady Dyrektorów
Data Memorandum / Dzień Memorandum	dzień publikacji Memorandum Informacyjnego
Deklaracja	deklaracja zainteresowania objęciem Akcji Oferowanych
Diagnostica	Diagnostica Holding S.r.l. z siedzibą w Genui
Diesse	Diesse Diagnostica Senese S.p.A. z siedzibą w Mediolanie
Doradca Prawny	Tatar i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie
EDMA	ang. European Diagnostic Manufacturers Association – stowarzyszenie firm europejskich działających w branży diagnostyki in vitro, działające jako organizacja non-profit w celu reprezentowania interesów firm z branży diagnostyki in vitro w Europie
Emitent / Spółka / Orphée	Orphée SA (Societe Anonyme) spółka akcyjna prawa szwajcarskiego z siedzibą w Plan-les-Ouates k. Genewy
EUR	jednostka monetarna strefy euro, tj. 18 spośród 28 państw członkowskich Unii Europejskiej, równa 100 eurocentom
Europejski Układ Gospodarczy	Strefa wolnego handlu i wspólny rynek, obejmujące państwa Unii Europejskiej, Norwegię, Islandię i Liechtenstein

FIZ	Fundusz inwestycyjny zamknięty działający na mocy ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2014 r. poz. 157)
Giełda Papierów Wartościowych / GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska
Grupa / Grupa Orphée / Grupa Kapitałowa Emitenta	Grupa kapitałowa, zgodnie z art. 4 pkt 16 Ustawy o Ofercie, w skład której wchodzi: Orphée SA, jako podmiot dominujący, oraz podmioty zależne: Kormej Diana sp. z o.o., Kormiej Rusland sp. z o.o., Innovation Enterprises Ltd.
Grupa Diesse / Grupa Kapitałowa Diesse	Grupa kapitałowa, zgodnie z art. 4 pkt 16 Ustawy o Ofercie, w skład której wchodzi: Diesse Diagnostica Senese S.p.A., jako podmiot dominujący, oraz podmioty zależne: Diesse Immobiliare S.p.A oraz Diesse Ricerche S.r.l
Grupa Kapitałowa PZ Cormay	Grupa kapitałowa, zgodnie z art. 4 pkt 16 Ustawy o Ofercie, w skład której wchodzi: PZ Cormay, jako podmiot dominujący, oraz podmioty zależne: Orphée SA, Kormej Diana sp. z o.o., Kormiej Rusland sp. z o.o., Innovation Enterprises Ltd.
Innovation Enterprises	Innovation Enterprises Ltd. (Limited) spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Carrigtwohill, Republika Irlandii
Inwestor	osoba zamierzająca nabyć Akcje Oferowane
IPOPEMA Securities	Ipopema Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kapitał Docelowy	kapitał docelowy Emitenta uchwalony przez WZA w dniu 7 lipca 2014 r.
Kodeks cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. (tekst jednolity Dz.U. z 2014 r., poz. 121)
Komisja / Komisja Nadzoru Finansowego	Centralny organ administracji państwowej sprawujący nadzór nad rynkiem finansowym w Polsce, powołany na mocy ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r. poz. 1149, ze zm.)
Konwencja	Konwencja między Rzeczpospolitą Polską a Konfederacją Szwajcarską w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku, sporządzona w Bernie dnia 2 września 1991 r. (Dz. U. 1993 r., nr 22, poz. 92 ze zm.)
Kormej Diana	Kormej Diana ИООО (Иностранное общество с ограниченной ответственностью) zagraniczna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Mińsku, Republika Białorusi
Kormiej Rusland	Kormiej-Rusland ООО (общество с ограниченной ответственностью) spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Moskwie, Federacja Rosyjska
Ksh	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1030, ze zm.)
Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych / KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy

Memorandum / Memorandum Informacyjne	niniejsze memorandum informacyjne
MSR / MSSF	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości / Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NewConnect	prowadzony przez GPW w ramach ASO rynek akcji i innych instrumentów finansowych
OECD	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju
Oferujący	INVISTA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie
Oferta / Oferta Publiczna	oferta objęcia Akcji Oferowanych będąca ofertą publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie
Ordynacja Podatkowa	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (jednolity tekst Dz. U. z 2012 r. poz. 749, z późniejszymi zmianami)
Organ Rejestrowy	Rejestr Handlowy w Genewie, Registre du Commerce du Canton de Genève
Osoba Zarządzająca	panowie Tomasz Tuora, Tadeusz Tuora, Domingo Dominguez
PKB	produkt krajowy brutto
PLN	waluta obowiązująca na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej
PO IG	Program Innowacyjna Gospodarka, jeden z sześciu programów krajowych Narodowych Strategicznych Ram Odniesienia, który finansowany jest ze środków europejskich. Jest to program skierowany przede wszystkim do przedsiębiorców, którzy zamierzają realizować innowacyjne projekty, związane z badaniami i rozwojem, nowoczesnymi technologiami, inwestycjami o dużym znaczeniu dla gospodarki lub wdrażaniem i stosowaniem technologii informacyjnych i komunikacyjnych
Przewodniczący Rady Dyrektorów	członek Rady Dyrektorów pełniący funkcję przewodniczącego Rady Dyrektorów
PTC	Układ o Współpracy Patentowej (ang. Patent Cooperation Treaty) - konwencja międzynarodowa podpisana 19 czerwca 1970 w Waszyngtonie przez 18 państw założycielskich; obecnie do układu należy 148 państw. Polska ratyfikowała układ PCT 25 grudnia 1990. Układ umożliwia uzyskiwanie patentów w państwach-stronach układu w uproszczonym systemie opartym na jednym zgłoszeniu patentowym (zgłoszenie międzynarodowe PCT).
PZ Cormay	PZ Cormay S.A. z siedzibą w Łomiankach, Polska
Rada Dyrektorów	organ wykonawczy Orphée, do kompetencji którego należy podejmowanie uchwał i decydowanie w sprawach niezastrzeżonych lub nieprzekazanych do kompetencji innego organu
Rada Giełdy Papierów Wartościowych	Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., z siedzibą w Warszawie, Polska
Raport Bieżący	raport bieżący Emitenta

Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu / Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu wraz z załącznikami, w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy z dnia 1 marca 2007 r., z późn. zm.
Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych / Regulamin GPW / Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 15 kwietnia 2013 r.) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., ze zm.)
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych
Rozporządzenie w sprawie Memorandum Informacyjnego	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. Poz. 988)
Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) NR 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (Dz.U.UE.L.04.24.1)
RUB	Waluta obowiązująca na terytorium Federacji Rosyjskiej
SKZ, Szwajcarski Kodeks Zobowiązań	szwajcarska Ustawa Federalna z 30 marca 1911 r. w sprawie zmian w Kodeksie Cywilnym (Część piąta: Kodeks zobowiązań), z późn. zm.
SOGC	Swiss Official Gazette of Commerce
SSE	Specjalna strefa ekonomiczna EURO-PARK MIELEC Podstrefa Lublin
Statut	statut Emitenta (treść statutu Emitenta na Datę Memorandum została załączona do Memorandum)
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP, uchwalone Uchwałą Nr 1038/2012 Zarządu Giełdy z dnia 17 października 2012 r., z późniejszymi zmianami
Szwajcarska Ustawa o Łączeniu Przedsiębiorstw	szwajcarska ustawa federalna z 3 października 2003 r. o łączeniu, dzieleniu, przekształcaniu i zbywaniu majątku (Bundesgesetz vom 3. Oktober 2003 über Fusion, Spaltung, Umwandlung und Vermögensübertragung (Fusionsgesetz, FusG)), z późn. zm.
Szwajcarskie Rozporządzenie ws. Wynagrodzeń	szwajcarskie rozporządzenie z 20 listopada 2013 r. przeciw nadmiernym wynagrodzeniom w spółkach giełdowych (Verordnung vom 20. November 2013 gegen übermäßige Vergütungen bei börsenkotierten Aktiengesellschaften (VegüV))
Transakcja Diesse	nabycie przez Emitenta bezpośrednio 45% akcji Diesse oraz pośrednio 5% akcji Diesse poprzez Diesse Immobiliare S.p.A. będącą spółką zależną od Diesse
Trigon	Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie
UE	Unia Europejska
Umowa Opcji	Umowa zawarta pomiędzy Diagnostica Holding S.r.l. a Orpheé w dniu 14 lutego 2013 r., na mocy której Diagnostica Holding S.r.l. postanowiła udzielić Orpheé opcji typu „call” (na zakup) akcji serii B w spółce

Diesse Diagnostica Senese S.p.A., a Orphée postanowiła udzielić Diagnostica Holding S.r.l. opcji typu „put” (na sprzedaż) akcji serii B w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

Umowa Reorganizacji

Umowa zawarta pomiędzy PZ Cormay a Orphée w dniu 8 października 2012 r., aneksowana w dniu 8 listopada 2013 r., dotycząca reorganizacji Grupy Kapitałowej PZ Cormay. W umowie tej ustalono warunki nabycia przez Orphée od PZ Cormay udziałów w spółkach: Kormiej Rusland sp. z o.o., Kormej Diana sp. z o.o. i Innovation Enterprises Ltd. oraz uzgodniono, iż PZ Cormay dokona sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa na rzecz Orphée. Umowa określa również warunki współpracy spółek PZ Cormay i Orphée w związku z reorganizacją Grupy Kapitałowej PZ Cormay

Umowa Sprzedaży Akcji Diesse

Umowa zawarta pomiędzy Senese Holding S.r.l. i Diagnostica a Orphée w dniu 14 lutego 2013 r., na mocy której Senese Holding S.r.l. sprzedała na rzecz Orphée akcje w kapitale zakładowym Diesse serii A, reprezentujące 40% jej kapitału zakładowego i Diagnostica sprzedała na rzecz Orphée akcje w kapitale zakładowym Diesse serii A, reprezentujące 5% jej kapitału zakładowego

UOKiK

Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów

Uprawniony Podmiot

podmiot, do którego Oferujący skieruje zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje Oferowane

Ustawa o Biegłych Rewidentach i Ich Samorządzie, Podmiotach Uprawnionych do Badania Sprawozdań Finansowych oraz o Nadzorze Publicznym

ustawa z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009r., Nr 77, poz. 649, ze zm.)

Ustawa o Krajowym Rejestrze Sądowym

ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obciążeniach (tekst jednolity Dz. U. z 2001 r., nr 120, poz. 1300, ze zm.)

Ustawa o Niektórych Zabezpieczeniach

ustawa z dnia 2 kwietnia 2004 r o niektórych zabezpieczeniach finansowych tj. z dnia 27 lipca 2012 r. (Dz.U. z 2012 r. poz. 942)

Ustawa o obciążeniach

ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., 1203, ze zm.)

Ustawa o Obrocie

ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 94)

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., nr 50, poz. 331 ze zm.)

Ustawa o Ofercie

ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 1382, ze zm.)

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych / Ustawa PIT

ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (jednolity tekst Dz. U. z 2012 r., poz. 361, z późniejszymi zmianami)

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych / Ustawa CIT	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (jednolity tekst Dz. U. z 2011 r., Nr 74, poz. 397 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych / Ustawa PCC	ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (jednolity tekst Dz. U. z 2010 r., Nr 101, poz. 649, z późniejszymi zmianami)
Ustawa Prawo Zamówień Publicznych	ustawa z dnia 29 stycznia 2004 r. o zamówieniach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 907, ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości	ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 330)
Ustawa o Systemie Oceny Zgodności	ustawa o systemie oceny zgodności z 30 sierpnia 2002 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2010 r. Nr 138, poz. 935, ze zm.)
Ustawa o Wyrobach Medycznych	ustawa o wyrobach medycznych z dnia 20 maja 2012 r. (Dz. U. z 2010r. Nr 107, poz. 679, ze zm.)
Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy / WZA	zwyczajne lub nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta
Współkontrola	Współkontrola w rozumieniu MSR nr 31, tj. określony w umowie podział kontroli nad działalnością gospodarczą, który występuje tylko wówczas, gdy strategiczne decyzje finansowe i operacyjne dotyczące tej działalności wymagają jednomyślnej zgody stron sprawujących współkontrolę (wspólników przedsięwzięcia)
Zarząd Giełdy / Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych / Zarząd GPW	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., z siedzibą w Warszawie, Polska
Pojęcia branżowe	
Analizator hematologiczny 5-diff	Analizator hematologiczny służący do jakościowej i ilościowej oceny składu i morfologii krwi obwodowej, krwinek: czerwonych (erytrocytów), białych (leukocytów) oraz płytek krwi (trombocytów), różnicujący krwinki białe na 5 populacji (tzw. 5-diff) wykorzystuje zwykle kombinację różnych metod, które mierzą cechy komórek przepływających przez kilka odrębnych kanałów pomiarowych, połączonych z matematycznym opracowaniem sygnałów z poszczególnych detektorów
Antygen	Substancja, która wykazuje immunogenność, czyli zdolność do wywołania przeciwko sobie odpowiedzi odpornościowej lub antygenowość, czyli zdolność do wiązania się ze swoistymi przeciwciałami
Chemia (biochemia)	kliniczna Dziedzina medycyny zajmująca się parametrycznym opisem stanu zdrowia i choroby, polega m.in. na oznaczaniu poziomu metabolitów, enzymów, białek w tym białek ostrej fazy (stanu zapalnego) i niektórych hormonów w oparciu o barwną reakcję i odczyt spektrofotometryczny. Badania te pozwalają ocenić stan równowagi wewnątrzustrojowej, której zaburzenie jest spowodowane przez chorobę (cukrzyca, zawał serca itp.)
Cytologia (biologia komórek)	(inaczej) Nauka o budowie wewnętrznej i funkcji komórki jako podstawowej jednostki budulcowej organizmów żywych

Diagnostyka in vitro (IVD, ang. in vitro diagnostics)	Diagnostyka odbywająca się poza ciałem ludzkim, polegająca na przeprowadzaniu nieinwazyjnych badań materiału biologicznego w celu zdiagnozowania lub wykluczenia choroby, obejmuje cały zakres testów, przeprowadzanych na płynach ustrojowych i tkankach
Dysocjacja elektrolityczna	Proces rozpadu cząsteczek związków chemicznych na jony pod wpływem rozpuszczalnika
Elektroforeza	Polega na rozdzieleniu białek surowicy krwi w oparciu o zjawisko migracji z różną szybkością w polu elektrycznym. Badanie to stosuje się w diagnozowaniu chorób, w których występują zmiany ilościowe i jakościowe w białkach osocza krwi (choroby nerek, choroby nowotworowe)
Elektrolity	Substancje chemiczne, których cząsteczki pod wpływem polarnego rozpuszczalnika (najczęściej wody) rozpadają się na elementy elektrycznie naładowane czyli jony (ulegają dysocjacji)
Erytrocyty	Krwinki czerwone, morfotyczny składnik krwi, którego głównym zadaniem jest przenoszenie tlenu z płuc do pozostałych tkanek organizmu
Hematologia	Dziedzina nauki zajmująca się badaniami zmian ilościowo-jakościowego składu i charakteru komórek występujących we krwi
Hormony	Substancje wytwarzane w gruczołach wewnątrzwydzielniczych lub wyspecjalizowanych grupach komórek, przekazywane przez nie wprost do krwi, mające silne pobudzające lub hamujące działanie na procesy biochemiczne, poprzez które przejawia się ich regulacja i sterowanie czynnościami różnych tkanek i narządów
Immunologia	Dziedzina nauki zajmująca się badaniem reakcji odpornościowo-obronnej ustroju na czynniki chorobotwórcze lub inne obce organizmowi substancje i ciała (np. toksyny lub transplanty)
Koagulologia	Bada proces krzepnięcia krwi i jego zaburzenia poprzez oznaczenie poziomu poszczególnych składników biorących udział w tym procesie
Koagulometr	Urządzenie do badania krzepliwości krwi
Markery nowotworowe	Specyficzne substancje obecne we krwi, moczu bądź w wycinkach tkanek pacjenta, których identyfikacja wymaga analiz wykraczających poza typowe testy diagnostyczne używane w onkologii. Badanie ich rodzaju oraz stężenia ułatwia postawienie diagnozy, ocenę ryzyka i długookresowe monitorowanie stanu zdrowia chorego. Pomiar może być dokonany za pomocą różnorodnych technik, przystosowanych do badania próbek DNA, RNA, białek, całych komórek oraz tkanek
Mikrobiologia	Jedna z nauk biologicznych. W szerszym znaczeniu zajmuje się badaniem wszystkich drobnoustrojów (w tym ujęciu obejmuje m.in. bakteriologię, wirusologię, protozoologię), natomiast w ściślejszym znaczeniu tylko badaniem bakterii i wirusów
Odczyn Biernackiego / OB / wskaźnik OB	Wskaźnik opadania erytrocytów - badanie laboratoryjne polegające na pomiarze drogi opadania krwinek czerwonych w niekrzepnącej krwi w trakcie 1 godziny. W diagnostyce medycznej służy jako wskaźnik procesów zapalnych, reumatycznych i nowotworowych
Parazytologia	Dziedzina nauki zajmująca się badaniem pasożytów

Point-of-Care Testing (POCT)	Testing	Badania medyczne / testy medyczne przeprowadzane przy pacjencie, w pobliżu miejsca przebywania pacjenta (m.in. w gabinecie lekarskim, domu, karetce, szpitalu), które nie wymagają specjalnie wydzielonej powierzchni do przeprowadzenia ich, prowadzone poza laboratoriami diagnostycznymi
Przeciwciała monoklonalne (Monoclonal AntiBodies)	(ang.	Zbiór przeciwciał, które wykazują jednakową swoistość względem danego antygeny i ewentualnie takie samo lub podobne powinowactwo
Sedymentacja erytrocytów (ESR, ang. erythrocyte sedimentation rate)		Opadanie erytrocytów we niekrzepnącym osoczu krwi, której miarą jest Odczyn Biernackiego
Serologia		Dziedzina nauki, część immunologii, zajmująca się interakcją pomiędzy antygenami i przeciwciałami, jak również rozwojem metod badania obecności antygenów oraz przeciwciał i tym samym identyfikację patogenu lub przeciwciał we krwi, umożliwiając diagnostykę niektórych chorób (np. boreliozy, kiły albo włośnicy)