



**Sprawozdanie
Rady Dyrektorów
z działalności**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
ORPHÉE S.A.**

za okres 01-01-2015 do 31-12-2015

Janusz Płocica	- Przewodniczący Rady Dyrektorów
Domingo Dominguez	- Członek Rady Dyrektorów
Krzysztof Rudnik	- Członek Rady Dyrektorów
Piotr Skrzyński	- Członek Rady Dyrektorów
Wojciech Suchowski	- Członek Rady Dyrektorów

Genewa, 21 marca 2016 r.

Spis treści

1.	Podstawowe informacje o Spółce dominującej oraz spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Orphée S.A.	4
1.1.	Akt założycielski.....	4
1.2.	Kapitał i akcjonariat.....	4
1.3.	Zestawienie stanu posiadania akcji Orphée S.A. przez osoby zarządzające.....	6
2.	Organizacja Grupy Kapitałowej Orphée ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	6
3.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej Orphée S.A. jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	7
3.1.	Zmiana składu osobowego organów Spółki Dominującej.....	7
3.2.	Zmiany w Organie kontroli	8
3.3.	Zawarcie aneksu do umowy przedwstępnej sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 r.....	8
3.4.	Utrata kontroli nad Orphée SA przez PZ Cormay S.A. w wyniku zbycia akcji 26 lutego 2015 roku oraz odzyskanie kontroli w dniu 2 grudnia 2015 roku.....	9
3.5.	Odzyskanie kontroli nad Orphée SA i Grupą Kapitałową ORPHÉE S.A. przez PZ Cormay S.A.	9
3.6.	Odwieszenie notowań Orphée S.A. na rynku NewConnect	10
3.7.	Podjęcie uchwały przez Radę Dyrektorów w zakresie zakończenia postępowania prospektowego	10
3.8.	Spór z Diagnostica Holding s.r.l.,.....	11
3.9.	Likwidacja spółki zależnej.....	11
4.	Sytuacja finansowa – wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Orphée S.A.	12
4.1.	Rachunek Zysków i Strat	12
4.2.	Aktywa i pasywa Grupy Kapitałowej	13
4.3.	Rachunek przepływów pieniężnych.....	13
4.4.	Analiza podstawowych wskaźników	14
4.5.	Wybrane dane finansowe uzyskane przez spółki Grupy	14
5.	Wyniki sprzedaży i informacje o rynkach zbytu.....	15
5.1.	Dziedziny działalności.....	15
5.2.	Rynki geograficzne	17
5.3.	Główni dostawcy Grupy Kapitałowej Orphée S.A.	18
6.	Rozwój Grupy i perspektywy rozwoju	19
6.1.	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	19
6.2.	Perspektywy rozwoju	19
6.3.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz perspektywy rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej.	19
7.	Ocena ryzyka	20
8.	Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości).....	22
9.	Opis głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych spółek Grupy Kapitałowej.	22
10.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez spółki z Grupy Kapitałowej na warunkach innych niż rynkowe.	22
11.	Informacja o umowach dotyczących kredytów i pożyczek zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku.	22
12.	Informacja o pożyczkach udzielonych w danym roku obrotowym.....	22
13.	Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym.....	23
14.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.	23
15.	Opis wykorzystania przez spółki z Grupy Kapitałowej wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.	23
16.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie okresowym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....	23
17.	Wszelkie umowy zawarte między Spółkami Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.	23

18. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Spółki.	24
19. Informacje o znanych Spółce umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.	24
20. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	24
21. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej,	24
22. Umowy z podmiotami uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.	24

1. Podstawowe informacje o Spółce dominującej oraz spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Orphée S.A.

Nazwa Emitenta (firma):	Orphée S.A. (dalej Spółka, Spółka dominująca)
Forma prawna:	Spółka akcyjna prawa szwajcarskiego (Société Anonyme)
Siedziba:	Plan les Ouates
Adres:	19 Chemin du Champs-des-Filles, Plan les Ouates, CH-1228, Genewa
Kraj siedziby:	Szwajcaria
Organ rejestrowy:	Rejestr Handlowy w Genewie, Registre du Commerce du Canton de Genève
Numer w rejestrze:	CH-660-1111002-1
Kod zgodnie z klasyfikacją działalności:	DUNS Nr 481882434
Numer NIP:	570927
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

Grupa Kapitałowa Orphée SA („Grupa”) składa się z jednostki dominującej Orphée SA („Jednostka Dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych. Siedziba Spółki mieści się w Genewie, Plan-les-Quates. Głównym miejscem prowadzenia działalności Jednostki Dominującej jest Szwajcaria, a dla spółek zależnych: Kormej Diana -Białoruś, Kormiej Rusland - Rosja, Innovation Enterprises Ltd. - Irlandia, Orphee Technics Sp. z o.o. - Polska.

Czas trwania Jednostki Dominującej określony w Statucie jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest sprzedaż odczynników, testów i aparatury do diagnostyki laboratoryjnej (IVD).

1.1. Akt założycielski

Orphée S.A. została zawiązana aktem założycielskim z dnia 4 czerwca 2002 roku, natomiast rejestracja została dokonana w dniu 7 czerwca 2002 roku postanowieniem Rejestru Handlowego w Genewie. Czas trwania Spółki jest nieokreślony.

1.2. Kapitał i akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał akcyjny (podstawowy) Jednostki Dominującej wynosi 3 861 tys. CHF i dzieli się na 38 608 500 akcji o wartości nominalnej 0,1 CHF każda.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 21 marca 2016 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej, wg wiedzy Rady Dyrektorów, przedstawia się następująco:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna jednej akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Udział w kapitale podstawowym
TOTAL FIZ bezpośrednio oraz pośrednio, poprzez podmiot zależny TTL 1 Sp. z o.o.	12 564 314	12 564 314	0,10	32,54%	32,54%
PZ Cormay S.A.	8 879 956	8 879 956	0,10	23,00%	23,00%
Orphée S.A. (akcje własne)	3 859 118	3 859 118	0,10	10,00%	10,00%
Quercus TFI S.A. (Fundusze Inwestycyjne: QUERCUS)	3 011 102	3 011 102	0,10	7,80%	7,80%
Pozostali	10 294 010	10 294 010	0,10	26,66%	26,66%
Razem	38 608 500	38 608 500		100,00%	100,00%

Na dzień bilansowy 31.12.2014 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej, wg wiedzy Rady Dyrektorów, przedstawiała się następująco (dane w zaokrągleniu):

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna jednej akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Udział w kapitale podstawowym
PZ Cormay S.A.	19 304 251	19 304 251	0,10	50,00%	50,00%
Quercus TFI S.A.	3 371 385	3 371 385	0,10	8,73%	8,73%
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	3 274 616	3 274 616	0,10	8,48%	8,48%
Tomasz Tuora wraz z podmiotami zależnymi	3 232 395	3 232 395	0,10	8,37%	8,37%
Pozostali	9 425 853	9 425 853	0,10	24,41%	24,41%
Razem	38 608 500	38 608 500		100,00%	100,00%

Zmiany w kapitale własnym w 2015 roku.

W 2014 roku Orphée S.A. wyemitowała łącznie 14 000 000 akcji zwykłych na okaziciela po cenie emisyjnej 3,75 PLN za akcję (1,092975 CHF za akcję). Celem pozyskania kapitału z wymienionych emisji akcji miało być dokończenie procesu akwizycyjnego Diesse Diagnostica Senese S.p.A. (Włochy) oraz nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay S.A. Ze względu na niemożność w ocenie ówczesnej Rady Dyrektorów zrealizowania celów emisyjnych w dającym się przewidzieć okresie, Rada zdecydowała o przeprowadzeniu skupu akcji własnych.

W dniu 23 stycznia 2015 roku komunikatem 4/2015 Orphée S.A. ujawniła, że w dniu 22 stycznia 2015 roku została podjęta przez Radę Dyrektorów Spółki uchwała w sprawie przeprowadzania skupu akcji własnych tzw. „buy back”. Zgodnie z treścią Uchwały Orphée S.A. miała dokonać procedury „buy back” do wysokości 10% jej wszystkich wyemitowanych akcji (tj. do liczby 3.860.850 akcji) za łączną cenę nie przekraczającą kwoty 34.361.565 złotych (tj. do kwoty 8,90 złotych za jedną akcję). Źródłem środków pieniężnych na realizację „buy back” miały być środki pochodzące z kapitałów rezerwowych Spółki. Rada Dyrektorów postanowiła, że akcje Orphée S.A., które zostaną skupione, pozostaną w posiadaniu Spółki w celu dokonania ich odsprzedaży w ciągu 6 lat.

Komunikatem z dnia 2 kwietnia 2015 roku Rada Dyrektorów Orphée S.A. poinformowała, że firma inwestycyjna pośrednicząca w skupie przekazała informację, iż w dniach od 11 marca do 19 marca 2015 roku zawarto transakcje w wyniku których Orphée S.A. nabyła 3.859.118 akcji na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę, które stanowią w zaokrągleniu 10% akcji w kapitale zakładowym Spółki, co daje 3.859.118 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących w zaokrągleniu 10% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Łączna cena sprzedaży za nabyte akcje własne wyniosła 34.266.287,40 zł (8.809.177 CHF).

W ocenie obecnej Rady Dyrektorów skup akcji własnych przeprowadzony przez Spółkę w marcu 2015 roku (wbrew woli największego ówczesnego akcjonariusza PZ Cormay S.A. posiadającego ponad 50% kapitału) znacząco zredukował posiadane przez Spółkę środki pieniężne, ograniczył możliwości rozwojowe i nie miał uzasadnienia ekonomicznego. Środki pochodzące z emisji w kwocie 15,3 mln CHF zostały wydatkowane na:

- | | |
|---|-------------|
| 1) Zapłatę zaliczki do PZ Cormay S.A. na nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa | 4,1 mln CHF |
| 2) Zakup udziałów w Orphée Technics Sp. o.o. | 2,4 mln CHF |
| 3) Buy back | 8,8 mln CHF |

Pomimo wydatkowania środków pochodzących z emisji, Rada Dyrektorów nie widzi zagrożenia dla dalszego funkcjonowania Jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Środki na bieżące funkcjonowanie będą generowane przez działalność operacyjną. W wyniku integracji funkcjonalnej z PZ Cormay S.A. Rada Dyrektorów spodziewa się zoptymalizowania i racjonalizacji struktury kosztów działalności operacyjnej. Ponadto, zakończenie sporów części poprzedniej Rady Dyrektorów z głównymi akcjonariuszami zredukuje koszty obsługi prawnej Orphée S.A., które ponosiła Grupa w roku 2014 i w roku 2015.

1.3. Zestawienie stanu posiadania akcji Orphée S.A. przez osoby zarządzające

Stan posiadanych akcji Orphée S.A. przez Członków Rady Dyrektorów na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku, oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 21 marca 2016 roku a także 1 stycznia 2015 roku, przedstawia się następująco:

31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania

CZŁONEK RADY DYREKTORÓW	LICZBA AKCJI
Janusz Płocica	338 000
Domingo Dominguez	103 700
Krzysztof Rudnik	0
Piotr Skrzyński	0
Wojciech Suchowski	0

1 stycznia 2015

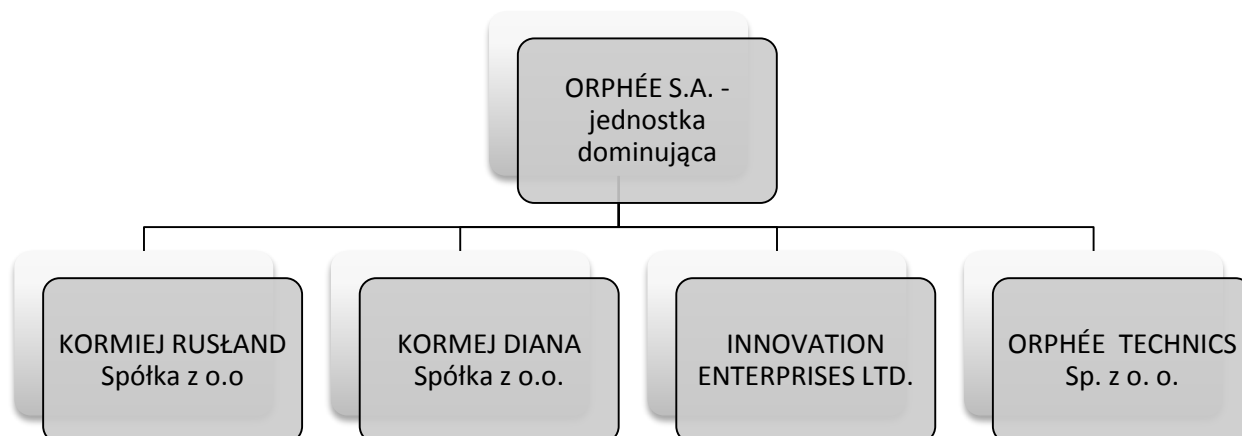
CZŁONEK RADY DYREKTORÓW	LICZBA AKCJI
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	3 232 395
Tadeusz Tuora	910 000
Domingo Dominguez	103 700
Piotr Skrzyński	0

2. Organizacja Grupy Kapitałowej Orphée ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

W skład Grupy Kapitałowej Orphée S.A. według stanu na 31 grudnia 2015 roku, wchodzi następujące podmioty:

- Orphée S.A. - sprzedaż odczynników, testów i aparatury do diagnostyki in vitro,
- Orphee Technics Sp. z o. o. - zarządzanie nieruchomościami,
- Kormej Diana – import na Białoruś sprzętu medycznego, materiałów eksploatacyjnych i odczynników, dystrybucja na terenie Białorusi;
- Kormiej Rusland – import do Federacji Rosyjskiej sprzętu medycznego i odczynników, dystrybucja na terenie Federacji Rosyjskiej;
- Innovation Enterprises Ltd. – produkcja i dystrybucja rozwiązań z zakresu diagnostyki medycznej stosowanej w biochemii, immunologii, cytologii oraz w badaniach POCT na rynku IVD, (po dniu bilansowym została rozpoczęta procedura postawienia spółki Innovation Enterprises Ltd. w stan likwidacji)
- Diesse Diagnostica Senese S.p.A. – producent testów oraz aparatury w obszarze immunologii, mikrobiologii i ESR, dystrybutor sprzętu medycznego (jednostka współkontrolowana)

Schemat Grupy Kapitałowej Orphée S.A. obowiązujący na dzień 31 grudnia 2015 roku (bez jednostki współkontrolowanej Diesse Diagnostica Senese S.p.A.)



Na dzień 31 grudnia 2015 roku, Orphée SA posiadała udziały w następujących spółkach:

Nazwa	Bezpośredni udział Orphée S.A. w kapitale	Bezpośredni udział Orphée S.A. w głosach	Metoda konsolidacji
Kormej Diana Sp. z o.o.	98,50%	98,50%	pełna
Kormiej Rusland Sp. z o.o.	100%	100%	pełna
Innovation Enterprises Ltd.*	99,88%	99,98%	pełna
Diesse Diagnostica Senese S.p.A.	45%	50%	praw własności
Orphee Technics Sp. z o. o.	100%	100%	pełna

* Szczegółowe informacje dotyczące likwidacji zawarte są w punkcie 3.9 niniejszego sprawozdania oraz w nocie 10.11 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A.

3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej Orphée S.A. jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

3.1. Zmiana składu osobowego organów Spółki Dominującej

Skład Rady Dyrektorów na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawiał się następująco:

- Tomasz Tuora – Przewodniczący Rady Dyrektorów
- Tadeusz Tuora – Członek Rady Dyrektorów,
- Domingo Dominguez –Członek Rady Dyrektorów,
- Piotr Skrzyński – Członek Rady Dyrektorów.

Skład Rady Dyrektorów na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawiał się następująco:

- Janusz Płocica - Przewodniczący Rady Dyrektorów
- Domingo Dominguez - Członek Rady Dyrektorów
- Krzysztof Rudnik - Członek Rady Dyrektorów
- Piotr Skrzyński - Członek Rady Dyrektorów
- Wojciech Suchowski - Członek Rady Dyrektorów

W dniu 7 sierpnia 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. Na podstawie art. 7 Statutu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dokonało:

- wyboru Członków Rady Dyrektorów na rok finansowy 2015 w osobach Pana Piotra Skrzyńskiego, Pana Janusza Płocicy, Pana Wojciecha Suchowskiego, Pana Krzysztofa Rudnika oraz Pana Domingo Domingueza,
- wyboru Przewodniczącego Rady Dyrektorów Orphée SA na rok finansowy 2015 w osobie Pana Janusza Płocicy,
- wyboru „Gerofid, Société Fiduciaire SA” z siedzibą w Genewie, na rewidenta Spółki za rok 2014 i 2015.

W dniu 4 listopada 2015 roku w siedzibie Spółki Orphée odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Orphée S.A., które dokonano ponownego wyboru przewodniczącego i członków Rady Dyrektorów Spółki na kadencję obejmującą rok 2015, w osobach Pana Janusza Płocicy (jako przewodniczącego Rady Dyrektorów) oraz panów Domingo Domingueza, Krzysztofa Rudnika, Piotra Skrzyńskiego oraz Wojciecha Suchowskiego (jako członków Rady Dyrektorów).

2 grudnia 2015 Spółka otrzymała informację o zarejestrowaniu w Rejestrze Handlowym w Genewie zmian w składzie Rady Dyrektorów Orphée SA. W skład aktualnej Rady Dyrektorów wchodzi następujące osoby: Pan Janusz Płocica jako Przewodniczący Rady Dyrektorów, Panowie Domingo Dominguez, Krzysztof Rudnik, Piotr Skrzyński oraz Wojciech Suchowski jako Członkowie Rady Dyrektorów. Z Rejestru zostali wykreśleni Panowie Tomasz Tuora i Tadeusz Tuora.

W dniu 7 marca 2016 roku w siedzibie Spółki odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Orphée S.A., które dokonano wyboru przewodniczącego i członków Rady Dyrektorów Spółki na kadencję obejmującą rok 2016, w osobach Pana Janusza Płocicy (jako przewodniczącego Rady Dyrektorów) oraz panów Domingo Domingueza, Krzysztofa Rudnika, Piotra Skrzyńskiego oraz Wojciecha Suchowskiego (jako członków Rady Dyrektorów).

Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Orphée SA, powołało Pana Janusza Płocicę oraz Pana Wojciecha Suchowskiego na członków Komitetu ds. Wynagrodzeń na rok finansowy 2016.

3.2. Zmiany w Organie kontroli

W dniu 11 czerwca 2015 roku Spółka poinformowała o rezygnacji Synergie & Partenaires Société Fiduciaire S.A. – biegłego rewidenta stanowiącego Organ kontroli - z pełnionej przez niego funkcji.

W dniu 7 sierpnia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dokonało wyboru biegłego rewidenta stanowiącego Organ Kontroli na rok 2014 i 2015, spółkę „Gerofid, Société Fiduciaire S.A” z siedzibą w Genewie, zaś w dniu 4 listopada 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dokonało zmiany biegłego rewidenta stanowiącego Organ Kontroli na rok 2014 i 2015 na Berney et Associés SA Société Fiduciaire z siedzibą w Genewie.

W dniu 7 marca 2016 roku w siedzibie Spółki odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Orphée S.A., które dokonano zatwierdzenia wyboru „Berney et Associés SA Société Fiduciaire” z siedzibą w Genewie na biegłego rewidenta Spółki na rok finansowy 2015 r. oraz powołało „BTFG Audit sp. z o.o.” do pełnienia funkcji specjalnego rewidenta Spółki na rok finansowy 2015 (do skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

3.3. Zawarcie aneksu do umowy przedwstępnej sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 r.

W związku z Umową Reorganizacji z dnia 8 października 2012 roku, w dniu 15 lipca 2014 roku Orphée S.A. zawarła z PZ Cormay S.A. umowę przedwstępną sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa dotyczącą przeniesienia dotychczasowej działalności produkcyjno-dystrybucyjnej PZ Cormay S.A. do Orphée S.A. Strony ustaliły, że z uwagi na konieczność dokonania inwentaryzacji zbywanych aktywów i ustalenia szczegółowych zasad współpracy, umowy związane ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa, tj. umowa sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa i umowa sprzedaży środków obrotowych związanych z ww. zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa, zostaną podpisane do dnia 31 października 2014 roku. Strony uzgodniły też, iż warunkami zawieszającymi zawarcie umowy sprzedaży będą: (i) posiadanie przez PZ Cormay akcji Orphée stanowiących co najmniej 50% plus 1 ogólnej liczby akcji Orphée, oraz (ii) zawarcie przez Orphée i PZ Cormay umów regulujących bieżące rozliczenia pomiędzy stronami. Jednocześnie, Orphée zobowiązała się do zapłaty

zaliczek na poczet przyszłych zobowiązań finansowych w łącznej wysokości 15.494 tys. zł, które w przypadku niedojścia do zawarcia umów miały jej zostać zwrócone w terminie do dnia 31 grudnia 2015 roku. Zaliczki te zostały w całości zapłacone.

W związku z brakiem zawarcia do dnia 31 października 2014 roku pomiędzy PZ Cormay S.A. a Orphée S.A. umów regulujących bieżące rozliczenia pomiędzy stronami, nie ziścił się jeden z warunków zawieszających przewidzianych Umową z dnia 15 lipca 2014 r. W związku z powyższym, umowy związane ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa przewidziane Umową z dnia 15 lipca 2014 r. nie zostały zawarte. Tym samym PZ Cormay S.A. zobowiązana jest zwrócić Orphée S.A. otrzymane zaliczki, tj. łącznie 15.494 tys. PLN do dnia 31 grudnia 2015 roku. W dniu 17 grudnia 2015 r. Orphée S.A. zawarła z PZ Cormay S.A. Porozumienie Zmieniające do Umowy przedwstępnej sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 r. ("Umowa"), na mocy którego zmianie uległ termin zwrotu zaliczki na rzecz Orphée S.A. na dzień 31 grudnia 2016 roku. Pozostałe postanowienia Umowy pozostały bez zmian.

3.4. Utrata kontroli nad Orphée SA przez PZ Cormay S.A. w wyniku zbycia akcji 26 lutego 2015 roku oraz odzyskanie kontroli w dniu 2 grudnia 2015 roku.

W dniu 26 lutego 2015 roku zostały przeprowadzone transakcje dotyczące sprzedaży akcji Orphée S.A. przez PZ Cormay S.A., przed dokonaniem wyżej wymienionych transakcji zbycia, PZ Cormay S.A. posiadała 19.304.251 akcji, stanowiących 50%+ 1 akcja udziału w kapitale zakładowym Orphée S.A. i reprezentujących 50%+1 akcja ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Orphée, po dokonaniu wyżej wymienionych transakcji w posiadaniu PZ Cormay S.A. pozostaje kwota 8 879 956 akcji stanowiących 23% udziału w kapitale zakładowym Orphée S.A. i reprezentujących 23% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Orphée.

3.5. Odzyskanie kontroli nad Orphée SA i Grupą Kapitałową Orphée S.A. przez PZ Cormay S.A.

W dniu 2 grudnia Rejestr Handlowy w Genewie dokonał rejestracji zmian w składzie Rady Dyrektorów. W skład Rady Dyrektorów zarejestrowane zostały następujące osoby: Pan Janusz Płocica jako Przewodniczący Rady Dyrektorów, Panowie Domingo Dominguez, Krzysztof Rudnik, Piotr Skrzyński oraz Wojciech Suchowski jako Członkowie Rady Dyrektorów.

Komunikatem z dnia 3 grudnia 2015 roku Zarząd PZ Cormay S.A. powziął zamiar konsolidacji z Orphée. Ponadto poinformowano, że PZ CORMAY S.A. w ramach konsolidacji będzie dążyć do osiągnięcia pełnej kontroli kapitałowej nad Orphée.

Odzyskanie kontroli opiera się na następujących przesłankach:

- co najmniej trzech z pięciu członków Rady Dyrektorów jest wskazanych przez PZ CORMAY S.A. (członkowie Zarządu PZ CORMAY S.A. – Pan Janusz Płocica oraz Pan Wojciech Suchowski są członkami Rady Dyrektorów Orphée S.A.)
- Działalność operacyjna Orphée S.A. całkowicie uzależniona jest od PZ Cormay S.A.

W ocenie Zarządu PZ Cormay S.A. spełnione są wszystkie wymagania określone w MSSF 10 par.7 dotyczące stwierdzenia sprawowania kontroli tj. PZ Cormay S.A.:

- sprawuje władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji,
- z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, w której dokonano inwestycji, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych ,
- posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji, do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych.

Ponadto w ocenie Zarządu dodatkowo spełnione są warunki określone MSSF 10 - B18:

- kluczowy personel kierowniczy jednostki, w której dokonano inwestycji, to osoby powiązane z inwestorem (przykładowo dyrektor wykonawczy jednostki, w której dokonano inwestycji i dyrektor wykonawczy inwestora to ta sama osoba).

- większość członków organu zarządzającego jednostką, w której dokonano inwestycji, to osoby powiązane z inwestorem.

3.6. Odwieszenie notowań Orphée S.A. na rynku NewConnect

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 1 lipca 2015 roku podjął uchwałę (629/2015) w sprawie zawieszenia na rynku NewConnect obrotu akcjami Orphée S.A., w związku z nieprzekazaniem raportu rocznego za rok 2014 w terminie określonym w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu. Zawieszenie obrotu akcjami obowiązuje do końca dnia obrotu następującego po dniu, w którym spółka w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu przekaże do publicznej wiadomości raport roczny za rok 2014.

W dniu 17 grudnia 2015 roku, Orphée S.A. opublikowała zaudytowane sprawozdanie finansowe na stronach relacji inwestorskich swojej strony internetowej orphee-medical-com.

Niedopełnienie obowiązków informacyjnych spowodowało w dniu 29 lipca 2015 roku nałożenie na Jednostkę Dominującą przez Zarząd Giełdy kary pieniężnej w wysokości 10.000,00 zł (uchwała 746/2015)

Dodatkowo w związku z wypowiedzeniem przez Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie umowy dotyczącej pełnienia przez ten podmiot funkcji animatora rynku na rzecz Jednostki Dominującej ze skutkiem na koniec dnia 16 lipca 2015 roku, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 17 sierpnia 2015 roku podjął uchwałę (833/2015) w sprawie zawieszenia obrotu akcjami spółki Orphée S.A. na rynku New Connect do dnia wejścia w życie nowej umowy o pełnienie funkcji animatora rynku dla akcji Spółki z uprawnionym podmiotem.

W związku z między innymi postępowaniem sądowym i sporami dotyczącymi rejestracji Rady Dyrektorów Spółki, sprzecznymi komunikatami EBI dotyczącymi przebiegu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwały w dniu 17 sierpnia 2015 roku oraz 13 listopada 2015 roku (835/2015 i 1151/2015) dotyczące zawieszenia obrotu do końca dnia następującego po dniu wyjaśnienia przez Spółkę wszystkich okoliczności pozwalających na jednoznaczne wskazanie osób uprawnionych do prowadzenia spraw i reprezentowania Spółki, w tym przekazania Giełdzie odpisu z właściwego rejestru, potwierdzającego ujawnienie w tym rejestrze tych osób. Dodatkowo dostęp do systemu EBI dla wszystkich operatorów Emitenta (Orphée S.A.) został zawieszony do czasu bezspornego ustalenia osób uprawnionych do reprezentacji Spółki.

W dniu 2 grudnia 2015 roku Rada Dyrektorów zgodnie z podjętymi uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym w Genewie.

Rada Dyrektorów dokonała faktycznych czynności celem przywrócenia notowań Spółki na Rynku NewConnect i wypełnienia wszystkich wymagań formalnych stawianych przez Giełdę Papierów Wartościowych:

- 1) w dniu 5 stycznia 2016 roku została zawarta umowa z Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie o pełnienie funkcji Animatora Spółki na rynku NewConnect,
- 2) W dniu 12 stycznia 2016 roku Giełda Papierów Wartościowych przywróciła Spółce dostęp do systemu EBI,
- 3) Spółka przekazała do systemu EBI skonsolidowane sprawozdanie finansowe GK Orphée S.A. oraz sprawozdanie jednostkowe Orphée S.A. za rok 2014, skonsolidowane sprawozdanie finansowe GK Orphée S.A. wraz z danymi porównawczymi, za odpowiednio 2 i 3 kwartał 2015 roku.

W dniu 19 stycznia 2016 roku do Spółki wpłynął komunikat Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, informujący, iż zgodnie z postanowieniami: Uchwały nr 629/2015 Zarządu Giełdy z dnia 1 lipca 2015 roku, Uchwały nr 833/2015 Zarządu Giełdy z dnia 14 sierpnia 2015 roku oraz Uchwały nr 1151/2015 Zarządu Giełdy z dnia 13 listopada 2015 roku, w związku z: opublikowaniem przez Spółkę raportów rocznych za 2014 roku, podpisaniem umowy o pełnienie funkcji Animatora Rynku, przekazaniem raportów za II i III kwartał 2015 roku, począwszy od dnia 20 stycznia 2016 r. wznowiony został obrót akcjami oznaczonymi kodem CH0197761098. Od dnia 22 stycznia 2016 roku wznowiono notowanie akcji spółki Orphée S.A. na rynku NewConnect w systemie notowań ciągłych.

3.7. Podjęcie uchwały przez Radę Dyrektorów w zakresie zakończenia postępowania prospektowego

W dniu 17 grudnia 2015 roku Rada Dyrektorów Orphée S.A. podjęła uchwałę, której przedmiotem jest zakończenie postępowania prospektowego związanego z rozpoczęciem ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Uchwała jest następstwem:

- zawieszenia na wniosek Spółki przez Komisję Nadzoru Finansowego postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Orphée SA. sporządzonego w formie jednolitego dokumentu w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji Orphée SA, wszczętego na podstawie wniosku złożonego w dniu 25 listopada 2013 roku (raport EBI 40/2013),
- deklaracji Zarządu jednostki dominującej PZ CORMAY S.A., co do podjęcia w przyszłości działań zmierzających do wycofania Orphée S.A. z obrotu na NewConnect.

Decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 4 lutego 2016 r. postępowanie w sprawie o zatwierdzenie prospektu emisyjnego Orphée SA wszczęte na podstawie wniosku złożonego w dniu 25 listopada 2013 r. w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji Spółki zostało umorzone.

3.8. Spór z Diagnostica Holding s.r.l.,

Orphée SA była w okresie sprawozdawczym stroną postępowania arbitrażowego, dotyczącego akwizycji spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A. W styczniu 2014 roku Diagnostica Holding s.r.l., zarzuciła Orphée S.A. naruszenie umowy przyznającej Orphée S.A. prawo do nabycia, a Diagnostica Holding s.r.l. prawo do sprzedaży dalszych 50% praw do głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. W wyniku wydanego Wyroku zostały potwierdzone następujące okoliczności:

- Umowa Sprzedaży Akcji Diesse z dnia 14 lutego 2013 roku (ang. SharesPurchase Agreement) i Porozumienie Akcjonariuszy pozostają w mocy
- Umowa Opcji uległa rozwiązaniu. Spółka zobowiązana jest do poniesienia kosztów proceduralnych i prawnych, nie jest natomiast zobowiązana do zapłaty odszkodowania na rzecz Diagnostica Holding S.r.l. w żądanej wysokości 6.750.000,00 Euro.

W dniu 25 stycznia 2016 roku do Spółki wpłynął pozew przekazany za pośrednictwem Tribunal De Premere Instance (Sąd I Instancji) w Genewie wniesiony przez Diagnostica Holding s.r.l. ("Diagnostica") do U.N.E.P. Coste d'Appello di Milano (Sąd Apelacyjny w Mediolanie). Otrzymany pozew dotyczy zakwestionowania Wyroku Sądu Arbitrażowego w Mediolanie z dnia 30 grudnia 2014 roku w zakresie roszczeń odszkodowawczych. Żądana w pozwie kwota odszkodowania na rzecz Diagnostica wynosi 6 750 000 Euro. Grupa utworzyła rezerwę na koszty sporu w kwocie 330 tys. CHF.

3.9. Likwidacja spółki zależnej

Rada Dyrektorów Innovation Enterprises Limited z siedzibą w Carrigtwohill, Republika Irlandii (Spółka zależna), na posiedzeniu w dniu 27 stycznia 2016 roku podjęła decyzję o rozpoczęciu procesu jej likwidacji. Wniosek o wszczęcie procedury likwidacji i wyznaczenie na łącznych tymczasowych likwidatorów Pana Neila Hughes i Pana Josepha Walsh z Hughes Blake, Chartered Accountants of Joyce House, Holies Street, Dublin 2, został złożony w dniu 28 stycznia 2016 roku do Wysokiego Sądu w Dublinie, Republika Irlandii. W dniu 29 stycznia 2016 roku Spółka powzięła informację o przychyleniu się Wysokiego Sądu w Dublinie do wskazanego wniosku w zakresie powołania tymczasowych likwidatorów w osobie Pana Neila Hughes i Pana Josepha Walsh. W ocenie Rady Dyrektorów Orphée S.A. proces likwidacji spółki zależnej nie spowoduje obciążenia wyniku finansowego Grupy Orphée S.A. dodatkowymi kosztami. Sporządzone dotychczas sprawozdania za rok 2014 i 2015 uwzględniają całkowitą utratę wartości udziałów spółki zależnej, jak również brak możliwości spłaty udzielonej przez Orphée S.A. spółce zależnej pożyczki (sprawozdania zawierają wszelkie niezbędne odpisy i rezerwy).

W dniu 9 marca 2016 r. PZ Cormay S.A. powzięła informację o wydaniu przez Wysoki Sąd w Dublinie, Republika Irlandii w dniu 22 lutego 2016 r. postanowienia w postępowaniu w przedmiocie wniosku z dnia 28 stycznia 2016 r. o wszczęcie procedury likwidacji spółki Innovation Enterprises Limited z siedzibą w Carrigtwohill, Republika Irlandii i wyznaczenie na łącznych tymczasowych likwidatorów Pana Neila Hughes i Pana Josepha Walsh z Hughes Blake, Chartered Accountants of Joyce House, Holies Street. W Postanowieniu Sąd orzekł, że Spółka Zależna objęta zostanie likwidacją w trybie przepisów ustawy o spółkach kapitałowych z 2014 r. w ramach postępowania głównego zgodnie z art. 3 ust. 1 rozporządzenia Rady WE nr 1346/2000. Kolejny Sąd uznał, iż Likwidatorzy Spółki Zależnej – Neil Hughes i Joseph Walsh z Hughes & Blake of Joyce House, Holles Street, Dublin 2, spełnili wszystkie wymogi przewidziane prawem związane ze sprawowaniem funkcji likwidatorów Spółki Zależnej oraz przesłanki ustanowienia ich likwidatorami, a także ustanowił Łącznych Likwidatorów Spółki Zależnej w osobie pana Neila

Hughesa i pana Josepha Walsha, postanawiając jednocześnie, że każdy z Łącznych Likwidatorów Spółki Zależnej może działać samodzielnie.

4. Sytuacja finansowa – wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Orphée S.A.

4.1. Rachunek Zysków i Strat

Wybrane dane z rachunku zysków i strat przedstawiają się następująco :

	2015	2014	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody netto	11 948	20 002	-8 054	-40%
Koszt własny sprzedaży	8 232	13 406	-5 174	-39%
Zysk brutto ze sprzedaży	3 716	6 596	-2 880	-44%
Koszty sprzedaży	3 107	4 359	-1 252	-29%
Koszty zarządu	2 994	3763	-769	-20%
EBIT	-3 340	-7 318	3 978	-54%
EBITDA	-3 098	-7 008	3 910	-56%
Zysk netto	-7 992	-10 009	2 017	-20%

Zaprezentowane zestawienie w roku 2015 nie uwzględnia działalności zaniechanej przypisanej jednostce Innovation Enterprises Ltd. Wyraźny spadek obrotów a także brak wyraźnej poprawy rentowności prowadzonej działalności przez Grupę były charakterystyczne dla roku 2015. Wpływ na wyniki finansowe, wygenerowane przez Grupę Kapitałową Orphée S.A. w 2015 roku, miało szereg czynników wewnętrznych i zewnętrznych. W ocenie obecnej Rady Dyrektorów do najważniejszych z nich należały: skutki błędnych decyzji w zakresie zbudowania nowych struktur decyzyjnych, sprzedażowych, finansowych, zakupowych w oderwaniu od jednostki dominującej PZ Cormay S.A. Należy podkreślić, że wszelkie uzyskiwane w okresach poprzednich synergie wewnątrzgrupowe zostały celowo i rozmyślnie w ciągu czterech końcowych miesięcy 2014 roku zniszczone (podobnie w 2015 roku). Poprzednich dwóch członków Rady Dyrektorów (Tomasz Tuora i Tadeusz Tuora) skierowało środki finansowe posiadane przez Spółkę Orphée S.A. na sfinansowanie wrogich działań wobec głównych akcjonariuszy, w szczególności pokrywając koszty działań prawnych i związanych z kreowaniem nieprawdziwego obrazu rzeczywistości dla rynku kapitałowego (public relations). Rada Dyrektorów nie planuje działań restrukturyzacyjnych które generowałyby po stronie spółek Grupy Kapitałowej Orphée S.A. ponoszenie dodatkowych kosztów. Główne działania po stronie kosztowej wiążą się z optymalizacją procesów operacyjnych, wykorzystaniem synergii grupowych, w szczególności korzystanie przez Orphée S.A. z zasobów kadrowych zatrudnionych w PZ Cormay S.A., w oparciu o model centrum usług wspólnych. Grupa w ciągu ostatnich lat generowała dodatnią marżę brutto, lecz nieracjonalność ponoszonych kosztów operacyjnych wpływała na ponoszenie strat. Rada Dyrektorów nie widzi zagrożenia dla dalszego funkcjonowania Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

4.2. Aktywa i pasywa Grupy Kapitałowej

Wybrane dane z bilansu Grupy przedstawiają się następująco :

	2015	2014 dane przekształcone	Zmiana
Aktywa trwałe, w tym:	21 345	23 312	-1 967
Rzeczowe aktywa trwałe	133	2 238	-2 105
Nieruchomości inwestycyjne	1 389	1542	-153
Inwestycje w jedn. podporządkowane	18 699	18 557	142
Aktywa obrotowe, w tym:	9 764	27 262	-17 498
Zapasy	2 537	5 784	-3 247
Należności krótkoterminowe	5 726	7 182	-1 456
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	452	14 245	-13 793
Kapitał własny ogółem	21 584	38 285	-16 701
Zobowiązania długoterminowe	2 192	4 438	-2 246
Zobowiązania krótkoterminowe	7 333	7 851	-518
Rozliczenia międzyokresowe	97	549	-452

Dane szczegółowe dotyczące powodów przekształcenia danych za rok 2014 ujawnione są w nocie 7.2 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A.

Zaprezentowane zestawienie w roku 2015 nie uwzględnia aktywów i pasywów przypisanych do jednostki Innovation Enterprises Ltd. Szczegóły dotyczące aktywów i pasywów zakwalifikowanych jako związane z działalnością zaniechaną zaprezentowane są w nocie 10.11 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A. Znaczący spadek kapitałów własnych związany jest z poniesieniem wielomilionowej straty w roku 2015 a także operacją buy back przeprowadzoną w Spółce Orphée S.A. w roku 2015. Operacja ta pozbawiła Spółkę dominującą aktywów w postaci posiadanych środków pieniężnych. W ocenie Rady Dyrektorów Orphée S.A. ma zdolność generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, a operacja buy back pozbawiła ją środków, które mogłyby być przeznaczone na działalność inwestycyjną.

4.3. Rachunek przepływów pieniężnych

Wybrane dane z rachunku przepływów pieniężnych przedstawiają się następująco :

	2015	2014	Zmiana
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-3 353	-5982	2 629
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 084	-7 358	6 274
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-9 356	13 468	-22 824
Przepływy pieniężne razem	-13793	128	-13 921
Środki pieniężne na początek okresu	14 245	14 117	128
Środki pieniężne na koniec okresu	452	14 245	-13 793

Negatywny przepływ z działalności operacyjnej spowodowany był poniesieniem straty i generowaniem ujemnych przepływów przez działalność operacyjną. Negatywne przepływy z działalności finansowej w roku 2015 związane są z operacją skupu akcji własnych. Ujemny przepływ z działalności inwestycyjnej w głównej mierze związany jest z wydatkowaniem środków przez Orphée S.A. na prace rozwojowe związane z konstrukcją nowego analizatora hematologicznego. Umowa przewiduje zakończenie projektu w pierwszym półroczu 2017 roku, nakłady na ten cel w roku 2016 mają wynieść około 650 tys. CHF. Przedmiotowy analizator ma być następcą Mythica 18.

4.4. Analiza podstawowych wskaźników

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności oraz płynności, odnoszące się do wyników Grupy Kapitałowej Orphée S.A. za 2015 rok wraz z danymi porównawczymi za analogiczny okres roku 2014.

WSKAŹNIK	DEFINICJA	2015	2014
ZYSK NETTO		-7 992	-10 009
KAPITAŁ WŁASNY		21 584	38 285
ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ	zysk netto / ilość akcji	-0,21	-0,26
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	kapitał własny / ilość akcji	0,56	0,99
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NETTO	zyska netto / przychody	-67%	-50%
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NA POZIOMIE EBIT	Zysk operacyjny / przychody	-28%	-37%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO ROE	zysk netto / średni kapitał własny	-27%	-27%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU OGÓŁEM ROA	zysk netto / średnie aktywa	-20%	-20%
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,33	3,47
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI SZYBKIEJ	aktywa obrotowe-zapasy-RMK krót. / zobowiązania krótkoterminowe	0,99	2,73
CYKL ROTACJI ZAPASÓW	wartość średnia zapasów x 365/ przychody	127	124
CYKL ROTACJI NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH	wartość średnia należności x 365/ przychody	197	66
CYKL ROTACJI ZOBOWIĄZAŃ HANDLOWYCH	wartość średnia zobowiązań handlowych krót. x 365/ KWS	200	160
dług netto / EBITDA	zobowiązania finansowe - gotówka / EBITDA	-0,90	1,16

Ujemne wartości rentowności w 2015 roku wynikają z wygenerowanej straty netto oraz straty z działalności operacyjnej (EBIT). Posiadane środki pieniężne z emisji akcji zapewniały na koniec 2014 roku bardzo dobre wskaźniki płynności, przy jednoczesnym wydłużeniu rotacji zapasów, należności i zobowiązań handlowych.

4.5. Wybrane dane finansowe uzyskane przez spółki Grupy

-	ORPHÉE S.A.	ORPHEE TECHNICS	INNOVATION ENTERPRISES	CORMAY RUSLAND	CORMAY DIANA
Przychody ze sprzedaży	7 218	265	3 236	4 195	531
Koszt własny sprzedaży	5 971	165	2 370	2 109	355
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 247	100	866	2 086	176
Pozostałe przychody operacyjne	215	33	82	0	0
Koszty sprzedaży	2 047	0	1 467	1 060	0
Koszty ogólnego zarządu	2 629	106	261	138	121
Pozostałe koszty operacyjne	261	54	3 194	205	3
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 475	-27	-3 974	683	52
Przychody finansowe	132		0	386	37
Koszty finansowe	725	1	100	552	79
Zysk (strata) netto	-4 123	-28	-4 074	358	9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	164	6	1	256	26
Kapitał własny	24 067	594	-6 621	1 621	20

5. Wyniki sprzedaży i informacje o rynkach zbytu

5.1. Dziedziny działalności

Spółki Grupy Kapitałowej działają na rynku diagnostyki laboratoryjnej (ang. in vitro diagnostics - IVD), w obszarze zastosowań biotechnologii w nowoczesnej diagnostyce medycznej, specjalizując się w produkcji i dystrybucji testów oraz aparatury do diagnostyki laboratoryjnej.

Grupa Kapitałowa 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 we wszystkich najważniejszych częściach 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 2013 roku działalność biznesowa Orphée S.A. ograniczona była wyłącznie do hematologii (linia analizatorów Mythic wraz z odczynnikami i innymi materiałami zużywalnymi). W pierwszej połowie 2013 roku powstała Grupa Kapitałowa Orphée S.A., rozszerzając zakres działalności w ramach branży IVD o spółki które wniosła PZ Cormay S.A.

Spółka zależna Innovation Enterprises obecna była w biochemii (przede wszystkim produkcja odczynników i testów). Natomiast zakup akcji Diesse Diagnostica Senese (również I połowa 2013 r.) miał pozwolić rozpocząć proces uzupełniania oferty Grupy Kapitałowej o produkty z zakresu immunologii, mikrobiologii i ESR (wskaźnik OB), jakie wytwarza Diesse. W rezultacie na koniec 2013 roku Grupa Kapitałowa Orphée S.A. posiadała w swojej ofercie aparaturę oraz materiały zużywalne pokrywające wszystkie główne dziedziny rynku IVD. Dziedziny te stanowią ponad 80% wartości globalnego rynku IVD.

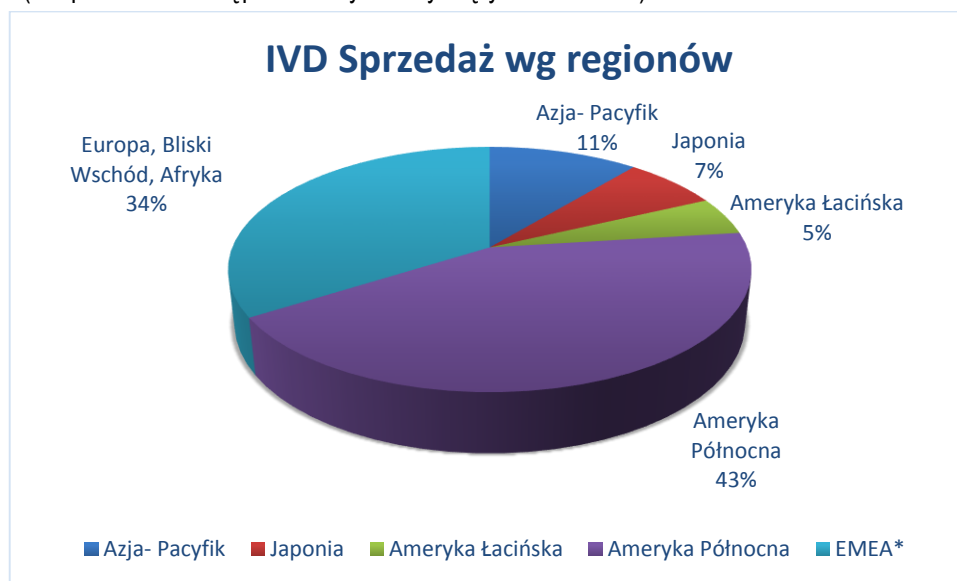
Rynek IVD, na którym działa Grupa, jest stabilnie rozwijającym się rynkiem, a jego średnie tempo wzrostu na świecie to 5-7% rocznie, przy czym wyższe dynamiki prezentują kraje rozwijające się. Światowy rynek IVD miał na koniec 2014 roku wartość około 56,7 mld USD, a prognozowany wzrost w kolejnych latach będzie kształtował się na poziomie 5-6% rocznie, by w roku 2019 osiągnąć wartość 73,4 mld USD.

Popyt na odczynniki do badań laboratoryjnych gwarantowany jest przez minimalny poziom gwarantujący zabezpieczenie podstawowych potrzeb służby zdrowia w zakresie wykrywania i diagnostyki chorób i pozostaje stabilny niezależnie od globalnej sytuacji gospodarczej. Zakupy aparatury do diagnostyki laboratoryjnej (np. analizatorów) są skorelowane z tempem wzrostu gospodarczego, który warunkuje sytuację finansową podmiotów służby zdrowia na całym świecie.

Wśród czynników pozytywnie wpływających na rozwój rynku IVD na których działa Grupa możemy między innymi wymienić:

- małe nasycenie rynku, niskie wydatki na diagnostykę w porównaniu np. z krajami Europy Zachodniej,
- trendy demograficzne (starzenie się społeczeństwa),
- trendy epidemiologiczne (np. wzrost zachorowalności na nowotwory, cukrzycę),
- wzrost dbałości o zdrowie i świadomości zdrowotnej,
- ogólnosiwiatowy trend postępu technologicznego w zakresie rozwoju metod diagnostyki.

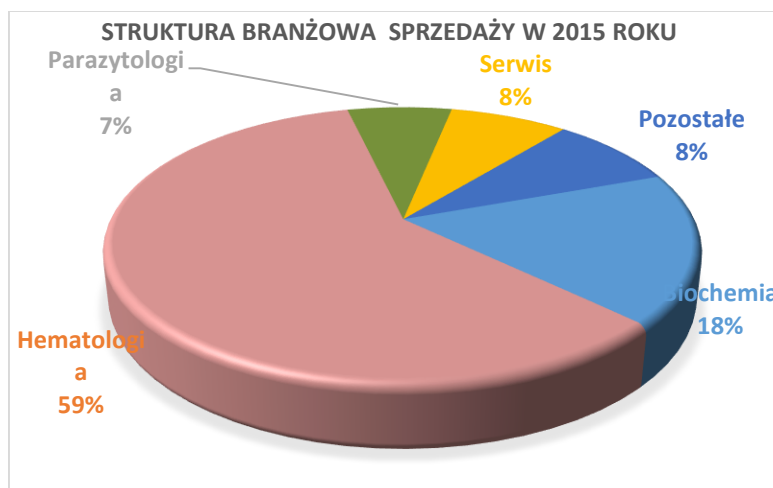
Poniżej znajduje się wykres ilustrujący udział poszczególnych rynków geograficznych w globalnym rynku IVD w 2014 roku (Grupa nie ma dostępu do danych dotyczących roku 2015).



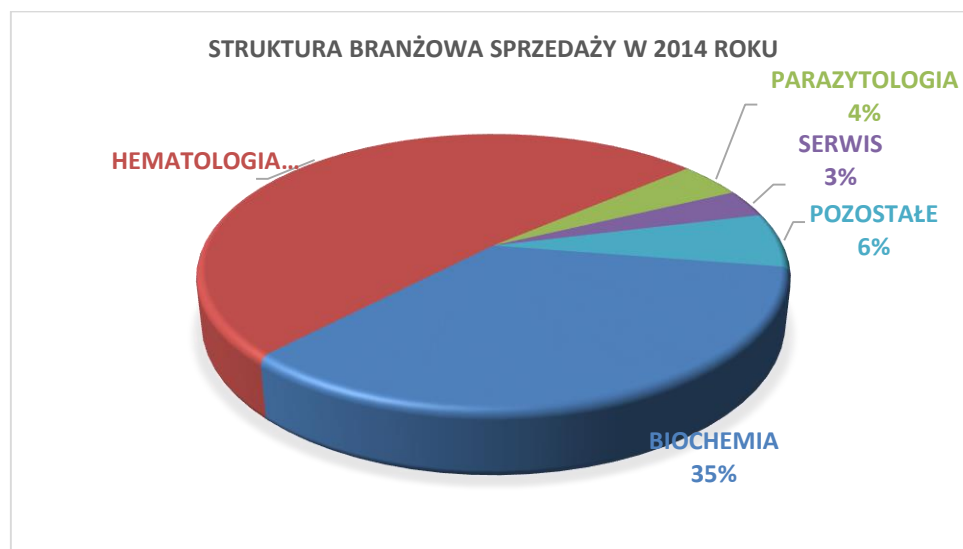
Źródło: http://www.eacorp.com/images/PDFS/EAC_IVD_Industry_Review_2014.pdf

Rynek diagnostyki in vitro podzielony jest obecnie w dużej części między największe globalne koncerny farmaceutyczne tj. Roche Diagnostics (Szwajcaria), Abbott Diagnostics (USA), Beckman Coulter (USA), BD Diagnostics (USA) i Siemens Diagnostics (Niemcy). Oferta Grupy kapitałowej PZ Cormay S.A. jest porównywalna, jeśli chodzi o jakość i różnorodność, zaś ceny jej produktów są konkurencyjne w porównaniu z największymi graczami na rynku IVD. Grupa jest dystrybutorem aparatury diagnostycznej oraz producentem dedykowanych do tej aparatury testów, zatem obecność tej aparatury w laboratoriach generuje naturalny popyt na jej produkty. Rynek diagnostyki in vitro obejmuje cały zakres testów, przeprowadzanych na płynach ustrojowych i tkankach. Spółki Grupy Kapitałowej Orphée S.A. oferują szeroką gamę aparatury analitycznej, odczynników oraz akcesoriów wraz z częściami zamiennymi.

Struktura sprzedaży ogółem wg branż działalności Grupy Kapitałowej Orphée S.A. w 2015 roku przedstawiała się następująco (bez uwzględniania działalności prezentowanej w sprawozdaniu finansowym jako działalność zaniechana):



Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej Orphée S.A. w 2014 roku wg branż działalności przedstawiała się następująco:



Hematologia

Grupa Orphée S.A. oferuje 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 S.A. stała się wyłącznym dystrybutorem Orphée S.A. na obszar Polski, Rosji, Ukrainy, Białorusi oraz Litwy, Łotwy i Estonii. W 2010 roku Orphée S.A. została przejęta przez PZ Cormay S.A., stając się jedną ze spółek Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. W III kwartale 2010 roku 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 (które dostarcza do Orphée S.A.).

Biochemia

Główny dostawcą Grupy nowoczesnych testów i odczynników biochemicznych jest PZ Cormay SA.

Spółki Grupy dystrybuują wysokiej jakości analizatory do chemii klinicznej - Prestige24 i japońskiej firmy Tokyo-Boeki Medisys, 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.

Parazytologia

Grupa Kapitałowa Orphée S.A. jest dystrybutorem automatycznego systemu do analizy parazytologicznej firmy Apacor. 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.

5.2. Rynki geograficzne

Grupa posiada ponad 200 dystrybutorów na terenie ponad 100 krajów, co pozwala jej na obszarową dywersyfikację sprzedaży, co w dłuższym terminie powinno być czynnikiem stabilizującym poziom sprzedaży. W oparciu o umowy OEM, Rada Dyrektorów zamierza zaoferować nowe analizatory, które mają być wprowadzone na rynek w drugiej części 2016 roku przez PZ Cormay S.A. pod własnymi markami Grupy do sieci dystrybucji posiadanej przez spółki

Grupy Orphée S.A. W szczególności w zakresie analizatorów hematologicznych brand „Orphée ” i „Mythic” stanowią dla Grupy aktywo, które zamierza wykorzystać.

Poniżej zamieszczono zestawienie największych rynków geograficznych Grupy Kapitałowej Orphée S.A.

Przychody 2015 - TOP 5			Przychody 2014 - TOP 5		
KRAJ	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY tys. CHF	UDZIAŁ W PRZYCHODACH OGÓŁEM	KRAJ	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY tys. CHF	UDZIAŁ W PRZYCHODACH OGÓŁEM
ROSJA	4 195	35,10%	ROSJA	5 928	29,60%
POLSKA	920	7,70%	POLSKA	2 922	14,60%
BIALORUŚ	531	4,40%	CHINY	1 626	8,10%
BANGLADESZ	388	3,20%	BIALORUŚ	738	3,70%
INDIE	297	2,50%	UK	645	3,20%
POZOSTAŁE	5 617	35,70%	POZOSTAŁE	8 143	30,00%
RAZEM	11 948	100,00%	RAZEM	20 002	100,00%

W 2015 roku najważniejszymi trzema rynkami geograficznymi Grupy Kapitałowej Orphée S.A. dla działalności kontynuowanej (z zestawienia wyłączono działalność zaniechaną) były: Rosja, Polska i Białoruś.

Wyrażna deprecjacja rubla oraz zawirowania natury geopolitycznej, skutkują zmniejszeniem sprzedaży o 29% w ujęciu rok do roku na rynku rosyjskim.

Konflikt pomiędzy częścią poprzedniej Rady Dyrektorów Orphée S.A. a głównymi akcjonariuszami w tym PZ Cormay S.A. spowodował istotne zmniejszenie obrotów Grupy na rynku polskim. Grupa posiada ponad 200 dystrybutorów na terenie ponad 100 krajów, co pozwala jej na obszarową dywersyfikację sprzedaży, co w dłuższym terminie powinno być czynnikiem stabilizującym poziom sprzedaży. Jednocześnie sieć dystrybucyjna może być wykorzystana do dystrybucji nowych analizatorów, które Grupa ma zaoferować pod własnymi markami produkcji PZ Cormay S.A.

Grupa Kapitałowa Orphée S.A. prowadziła aktywną działalność marketingową w celu pozyskania nowych eksportowych rynków zbytu. Spółki Grupy Kapitałowej uczestniczyły w branżowych imprezach targowych, gdzie nawiązuje nowe kontakty handlowe. W 2015 roku były to między innymi targi ArabHealth w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, Clinical Lab Expo w USA (AACC), Medica w Niemczech i Zdravookhraneniye w Rosji.

5.3. Główni dostawcy Grupy Kapitałowej Orphée S.A.

Najistotniejszym dostawcą Grupy Orphée S.A. jest francuska spółka BIT C2 Diagnostics S.A. Spółka ta na zlecenie Orphée S.A. i według jej specyfikacji wytwarza analizatory hematologiczne oraz dostarcza do nich części zamienne i odczynniki. Współpraca pomiędzy Spółką i BIT C2 Diagnostics SA ma charakter outsourcingu produkcji, realizowanego dla Grupy Orphée S.A..

Współpraca pomiędzy Orphée S.A. i BIT C2 Diagnostics SA została uregulowana w umowie zawartej pomiędzy tymi spółkami w dniu 30 kwietnia 2008 roku. Umowa ta oparta jest na zasadzie wzajemnej wyłączności. Na mocy umowy Orphée S.A. jest wyłącznym dystrybutorem dostarczanych przez BIT C2 Diagnostics S.A. analizatorów: Mythic 18, Mythic 22 OT, Mythic 22 CT i Mythic 22 AL, jak również wszelkich wersji weterynaryjnych tych analizatorów. W odniesieniu do analizatorów weterynaryjnych Orphée S.A. posiada prawo ich wyłącznej dystrybucji na całym świecie. W odniesieniu do analizatorów przeznaczonych do badania krwi ludzkiej, Orphée S.A. posiada prawo ich wyłącznej dystrybucji na całym świecie z wyłączeniem terytorium Stanów Zjednoczonych i Kanady. Wyłączność BIT C2 Diagnostics SA na dostawę analizatorów hematologicznych opartych na tej samej technologii jest zniesiona w odniesieniu do dwóch odbiorców. Umowa pomiędzy Orphée S.A. a BIT C2 Diagnostics SA jest umową wieloletnią (została zawarta na okres 7 lat i obowiązuje do lipca 2017 roku).

Istotnym dostawcą Grupy Kapitałowej Orphée S.A. jest PZ Cormay S.A. – obecnie podmiot dominujący wobec Orphée S.A. Spółka PZ Cormay S.A. dostarcza produkty do spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta na wskazanych poniżej zasadach:

- do Kormiej Rusland – zgodnie z umową sprzedaży urządzeń medycznych zawartą pomiędzy Kormiej Rusland a PZ Cormay S.A dnia 11 stycznia 2011 roku,

- do Kormiej Diana – zgodnie z umową sprzedaży urządzeń medycznych zawartą pomiędzy Kormej Diana a PZ Cormay S.A. dnia 19 marca 2014 roku,
- do Orphée S.A. – na podstawie pojedynczych zamówień składanych przez Spółkę,

6. Rozwój Grupy i perspektywy rozwoju

6.1. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa w okresie sprawozdawczym nie osiągnęła znaczących rezultatów w dziedzinie badań i rozwoju.

6.2. Perspektywy rozwoju

Z uwagi na fakt iż Grupa Kapitałowa Orphée S.A. ponownie stała się częścią Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. jej rozwój jest ściśle związany z ofertą produktową, która zostanie opracowana przez Zarząd grupy wyższego szczebla.

Własne aktywności Spółki

Orphée SA w 2015 roku podpisała umowę, której przedmiotem jest opracowanie nowego analizatora hematologicznego klasy 3-DIFF o wydajności 60 testów na godzinę. Wprowadzenie tego analizatora na rynek planowane jest w 2017 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku łączna wartość nakładów na ten projekt przekroczyła 1 mln CHF. W 2016 rok nakłady na ten projekt wyniosą 650 tys. CHF.

Aktywność spółki dominującej wyższego szczebla w zakresie R&D mająca wpływ na przyszłą sprzedaż Grupy Orphée S.A.

PZ Cormay S.A. jest obecnie na etapie certyfikacji analizatorów hematologicznych kolejnej generacji (seria Hermes). Sprzedaż analizatora Hermes Senior, przeznaczonego dla większych laboratoriów, spodziewana jest w drugim półroczu 2016 roku. Natomiast drugi z opracowywanych przez PZ Cormay S.A. analizatorów tj. Hermes Junior będzie przeznaczony dla mniejszych laboratoriów – 80 oznaczeń na godzinę. Jego wejście do sprzedaży spodziewane jest w pierwszym półroczu 2017.

W oparciu o umowy OEM, Rada Dyrektorów zamierza zaoferować nowe analizatory, które mają być wprowadzone na rynek w drugiej części 2016 roku przez PZ Cormay S.A. (pod własnymi markami) przy wykorzystaniu sieci dystrybucji posiadanej przez spółki Grupy Orphée S.A. W szczególności w zakresie analizatorów hematologicznych posiadana sieć dystrybucji oraz brand „Orphée” i „Mythic” stanowią dla Grupy aktywo, które zamierza wykorzystać w najbliższych latach do systematycznego zwiększania przychodów i dochodowości Grupy.

Wedle wiedzy Rady Dyrektorów, PZ Cormay S.A. zamierza wprowadzać na rynek własne analizatory biochemiczne, których dystrybucją będzie, zajmowała się także Grupa Orphée S.A.. Prace badawcze w zakresie analizatora dla laboratoriów analitycznych (tradycyjna technologia) zostały ukończone, a rynkowy debiut aparatu Equisse zaplanowany jest na II połowę 2016 roku. Rada Dyrektorów Emitenta zakłada pozytywne przełożenie się tego faktu na przychody Grupy.

6.3. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz perspektywy rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej

Rynki, na których Grupa Orphée S.A. koncentruje swoją działalność handlową charakteryzują się z reguły szybko rosnącym rynkiem IVD. Podstawowe rynki eksportowe to kraje Europy Wschodniej, rynki Azji i kraje Afryki Północnej oraz kraje arabskie. Wymienione rynki stanowią ok. 20% światowego rynku IVD. Warto zwrócić uwagę na fakt, że liczba wykonywanych badań laboratoryjnych na tych rynkach wciąż jest zdecydowanie mniejsza per capita niż w krajach rozwiniętych, a wyraźna tendencja wzrostowa stwarza możliwość zwiększania udziału w rynku.

Do czynników wewnętrznych, które negatywnie wpłynęły na osiągane przychody oraz na wzrost kosztów działalności były działania części poprzedniej Rady Dyrektorów Orphée S.A., która realizowała strategię funkcjonowania Grupy wbrew jednostce dominującej wyższego szczebla PZ Cormay S.A. będącej jednocześnie największym akcjonariuszem Spółki. Na dzień sporządzania niniejszego Raportu ten czynnik negatywnie wpływający na osiągane wyniki i ponoszone koszty został wyeliminowany.

Deklaracja członków Zarządu PZ Cormay S.A. będących jednocześnie członkami Rady Dyrektorów Orphée S.A. spółki dominującej Grupy jednoznacznie określa przyszłe kierunki funkcjonowania Grupy Kapitałowej.

„Rejestracja Rady Dyrektorów w nowym składzie formalnie kończy wielomiesięczny okres destabilizacji w relacjach pomiędzy PZ Cormay i Orphée. Tak jak wcześniej sygnalizowaliśmy – odzyskanie kontroli operacyjnej nad szwajcarską spółką oznacza, że docelowo Grupa Kapitałowa będzie mogła w sposób spójny, optymalny pod względem operacyjnym i kosztowym, realizować codzienne zadania biznesowe oraz wspólne projekty strategiczne. Oczekujemy efektów synergii związanych m.in. z wdrożeniem jednolitych dla całej Grupy procedur i wprowadzeniem wspólnej, globalnej polityki sprzedażowej i marketingowej. Aby móc to osiągnąć i w pełni wykorzystać efekty synergii uznajemy za zasadne dokonanie konsolidacji PZ Cormay i Orphée również na poziomie kapitałowym. Już blisko 1,5 roku temu, jako nowy wówczas zarząd Cormay zapowiadaliśmy, że utrzymywanie dwóch notowanych spółek nie ma docelowo biznesowego sensu – zarówno biorąc pod uwagę koszty z tym związane, jak i kwestie czysto organizacyjne. Naszym zdaniem Grupa Cormay powinna mieć jednolity Akcjonariat, Radę Nadzorczą i Zarząd i właśnie wykonaliśmy pierwszy krok na drodze do osiągnięcia tego celu (...). Zdaniem Zarządu dokonanie konsolidacji PZ Cormay i Orphée pozwoliłoby na osiągnięcie synergii mającej istotny i pozytywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Jednym z rozważanych kierunków konsolidacji byłoby dokonanie podwyższenia kapitału zakładowego PZ Cormay z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w drodze oferty publicznej i zaoferowanie ich akcjonariuszom Orphée (z wyłączeniem PZ Cormay, który obecnie posiada 8.879.956 akcji, stanowiących 23,00% udziału w kapitale zakładowym i głosach Orphée) w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji Orphée. W konsekwencji, intencją Spółki byłoby także podjęcie w przyszłości działań zmierzających do wycofania Orphée z obrotu na NewConnect.”

7. Ocena ryzyka

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Produkty oferowane przez spółki Grupy Kapitałowej Orphée S.A. dedykowane są dla laboratoriów medycznych funkcjonujących w ramach zakładów opieki zdrowotnej. O ile nie jest możliwe, aby popyt na odczynniki do badań laboratoryjnych uległ zmniejszeniu poniżej minimalnego poziomu gwarantującego zabezpieczenie podstawowych potrzeb służby zdrowia w zakresie wykrywania i diagnostyki chorób, to kształtowanie się popytu na aparaty diagnostyczne oferowane przez Grupę 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 może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej zakładów opieki zdrowotnej i może uszczuplić ich budżety przeznaczone na inwestycje, między innymi w zakresie aparatury medycznej, co mogłoby się przyczynić do spadku popytu na towary z oferty spółek Grupy Kapitałowej. Spółki posiadają ograniczony wpływ na rozwój rynku, jednakże negatywne skutki ewentualnych zmian koniunktury starają się minimalizować poprzez geograficzną dywersyfikację swojej sprzedaży i zwiększanie udziału sprzedaży na rynkach „egzotycznych”.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji

Przepisy prawa obowiązujące na terytoriach w których działają spółki Grupy Kapitałowej Orphée S.A. ulegają zmianom, a ich wpływ na działalność może mieć charakter negatywny.

Z uwagi na fakt, iż spółki z Grupy Kapitałowej działają w obszarze ściśle uregulowanym przez przepisy prawa, należy też wskazać na ryzyko zmiany przepisów w zakresie produkcji i wprowadzania do obrotu wyrobów medycznych.. W przypadku różnic w interpretacji obowiązujących przepisów lub pojawienia się nowych regulacji można liczyć się z negatywnymi konsekwencjami w zakresie prowadzonej działalności jak i ewentualnie wyniku finansowego.

Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki in-vitro

Postępujący rozwój światowej diagnostyki laboratoryjnej powoduje, iż sukces rynkowy Grupy Kapitałowej Orphée S.A. uzależniony jest od jego zdolności do stałej obserwacji zachodzących zmian technologicznych oraz szybkości w dostosowaniu swoich produktów do oczekiwań rynku. Tym samym, możliwość skutecznego konkurowania na rynku wymaga ciągłego prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz dokonywania inwestycji w nowe linie produktowe.

Działalność prowadzona przez spółki z Grupy Kapitałowej, w szczególności w aspekcie skutecznego rozwoju sprzedaży na rynkach zagranicznych, wykazuje wysoką skuteczność adoptowania portfela produktowego do zmian w oczekiwaniach odbiorców. Niemniej jednak nie można wykluczyć pojawienia się na rynku nowych technologii,

które spowodują, iż odczynniki produkowane przez spółki z Grupy Kapitałowej wymagać będą dostosowania do zmieniających się wymogów aparatów diagnostycznych, gdyż w innym przypadku popyt na nie ulegnie ograniczeniu, prowadząc tym samym do zmniejszenia wpływów ze sprzedaży.

Jednocześnie trzeba podkreślić, że Grupa aktywnie kreuje nowe produkty i technologie na rynku diagnostyki in vitro, tworząc we własnym zakresie nowe produkty. Jest to element zmniejszający skalę powyższego ryzyka.

Ryzyko walutowe

Grupa Kapitałowa Orphée S.A. realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach zagranicznych. Tym samym osiąga istotną część swoich przychodów w walutach obcych (głównie EUR). 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.

Ryzyko związane z dużą koncentracją sprzedaży na rynkach zagranicznych

Grupa Kapitałowa realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach eksportowych. Rada Dyrektorów nie widzi obecnie zagrożeń dla dalszego wzrostu sprzedaży na rynkach zagranicznych. Jednym z głównych rynków sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta pozostaje Federacja Rosyjska. Rada Dyrektorów z uwagą analizuje wydarzenia geopolityczne związane ze zmianami na Ukrainie, w tym działania Federacji Rosyjskiej. Nałożone dotychczas na Federację Rosyjską sankcje gospodarcze, a także realne ryzyko nałożenia kolejnych sankcji, mogą skutkować analogicznymi działaniami Federacji Rosyjskiej wobec państw Unii Europejskiej i produktów pochodzących z terenu Unii Europejskiej. Ponadto utrzymująca się w przyszłości niska wartość rubla rosyjskiego, może spowodować ograniczenie przez Rosję importu produktów, a w skrajnym przypadku wprowadzenie przez Federację Rosyjską zakazu importu analizatorów oraz odczynników do badań laboratoryjnych z terenu Unii Europejskiej, co doprowadziłoby do istotnego spadku przychodów ze sprzedaży, a tym samym wpłynęłoby negatywnie na osiągane wyniki finansowe oraz sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa podejmuje działania mające na celu zmniejszenie wskazanego ryzyka, głównie poprzez dywersyfikację geograficzną sprzedaży oraz intensyfikowanie działań sprzedażowych na pozostałych, poza głównymi, rynkach.

Ryzyko związane z działalnością w niszy rynkowej i możliwością nasilenia się konkurencji

Grupa Kapitałowa Orphée S.A. działa w obszarze dystrybucji sprzętu oraz produkcji i dystrybucji odczynników na rynku diagnostyki in vitro (IVD). Specyfika działalności Grupy Kapitałowej Orphée S.A. 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 jest ograniczona do podmiotów z jednego sektora. Produkty Grupy Kapitałowej konkurują z ofertą wielu innych producentów i dystrybutorów na całym świecie. Istotny wpływ na działalność spółek z Grupy Kapitałowej ma nasilająca się konkurencja wśród istniejących producentów odczynników, jak i dostawców sprzętu medycznego, szczególnie w przypadku ubiegania się o realizację dużych oraz prestiżowych kontraktów. Nasilenie konkurencji pomiędzy podmiotami na rynku, na którym działa Grupa Kapitałowa mogłoby spowodować obniżenie poziomu marży na sprzedaży uzyskiwanych przez spółki z Grupy Kapitałowej przez co negatywnie wpłynęłoby na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki finansowe i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko kredytowe

Ryzykiem kredytowym Rada Dyrektorów zarządza w oparciu o zatwierdzoną politykę udzielania kredytu kupieckiego. Spółki z Grupy Kapitałowej Orphée S.A. zawierają transakcje skutkujące wystąpieniem kredytu kupieckiego wyłącznie z firmami o dobrej zdolności kredytowej. 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 Spółkę kredyty kupieckie charakteryzują się sporym zróżnicowaniem i rozproszeniem ryzyka, ponieważ udzielane są znacznej liczbie niejednorodnych podmiotów. Nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.

Ryzyko związane z płynnością

Spółki z Grupy Kapitałowej Orphée S.A. zarządzają ryzykiem związanym z płynnością finansową poprzez monitorowanie bieżących oraz prognozowanie przyszłych przepływów pieniężnych, a także poprzez analizę poziomu płynnych aktywów. Celem Grupy jest utrzymanie ciągłości i elastyczności finansowania oraz zapewnienie

odpowiednich źródeł finansowania. Cel realizowany jest poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty bankowe.

Ryzyko związane z transakcjami na rynku kapitałowym

Akcjonariusze i potencjalni nabywcy akcji Orphée S.A. 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 Kapitałowej Orphée S.A. Powyższe ryzyka, związane z transakcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych, odnoszą się do wszystkich notowanych spółek.

8. Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości)

Spółka Orphée S.A. posiada 98,5% udziałów w spółce Kormej Diana Sp. z o.o., 100% udziałów w spółce Kormiej Rusland Sp. z o.o., 99,88% akcji spółki Innovation Enterprises Ltd., 45% akcji spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A. oraz 100% udziałów w spółce Orphee Technics Sp. z o. o.

Spółka Orphee Technics Sp. z o. o. posiada nieruchomość zlokalizowaną w Lublinie o wartości bilansowej 1.389 tys. CHF (na dzień 31 grudnia 2015 roku).

9. Opis głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych spółek Grupy Kapitałowej

Spółki z Grupy kapitałowej nie posiadały inwestycji kapitałowych.

10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez spółki z Grupy Kapitałowej na warunkach innych niż rynkowe

Zgodnie z najlepszą wiedzą Rady Dyrektorów transakcje zawierane w 2015 roku były na zasadach rynkowych, za wyjątkiem pożyczki udzielonej przez Orphée S.A. spółce Innovation Enterprises Ltd.

Orphée S.A. udzieliła w 2014 i 2015 roku pożyczki spółce Innovation Enterprises o wartości nominalnej do 5 mln EUR. Zadłużenie Innovation Enterprises wobec Orphée S.A. z tytułu tej pożyczki na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosło 4.919 mln EUR (4.495 mln CHF). Zgodnie z podpisaną umową, od kwoty pożyczki nie były naliczane odsetki.

11. Informacja o umowach dotyczących kredytów i pożyczek zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku

Spółka Innovation Enterprises posiada kredyty w Bank of Ireland zabezpieczony w formie hipoteki na nieruchomości, na której jest posadowiony zakład produkcyjny zlokalizowany w Cork, Irlandia, łączne saldo kredytów na dzień 31 grudnia 2015 wynosiło 1.804 tys. CHF. W związku postawieniem spółki w stan likwidacji, w pierwszej kolejności nieruchomość posłuży do zaspokojenia zobowiązań związanych ze spłatą kredytu.

12. Informacja o pożyczkach udzielonych w danym roku obrotowym

Orphée S.A. udzieliła w 2014 i 2015 roku pożyczki spółce Innovation Enterprises o wartości nominalnej do 5 mln EUR. Zadłużenie Innovation Enterprises wobec Orphée S.A. z tytułu tej pożyczki na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosło 4.919 mln EUR (4.495 mln CHF), czego na pożyczkę udzieloną w 2015 roku przypada 349 tys. EUR.

Pożyczka w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy jest wyłączona, zaś na poziomie jednostkowego sprawozdania Orphée S.A. została całkowicie spisana ze względu na niskie prawdopodobieństwo zwrotu.

13. Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym

Jako zabezpieczenie wiarytelności banku dla kredytu obrotowego zaciągniętego przez PZ Cormay S.A., jednostka dominująca w Grupie Orphée S.A. ustanowiła zastaw rejestrowy do kwoty 7.200 tys. PLN na towarach handlowych, a także udzieliła poręczenia cywilnego, a Orphée Technics Sp. z o.o. ustanowiła hipotekę umowną łączną (łączną z hipotekami ustanowionymi przez PZ Cormay S.A. na nieruchomościach) do kwoty najwyższej 21.000 tys. zł na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości w Lublinie, ul. Rapackiego 19abc, której jest właścicielem.

14. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Na dzień 31.12.2015 roku na majątku Spółek Grupy Kapitałowej ustanowiono następujące zabezpieczenia:

1. Hipoteka umowna łączna do kwoty najwyższej 21.000 tys. zł, ustanowiona m.in. na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości w Lublinie, ul. Rapackiego 19abc, której właścicielem jest spółka Orphée Technics Sp. z o.o.
2. Na zapasach Spółki Orphée S.A. ustanowiono zastaw rejestrowy do kwoty 7.200 tys. zł, jako zabezpieczenie kredytu obrotowego dla spółki PZ Cormay S.A.
3. Hipoteka na nieruchomości w Carrigtwohill w Irlandii oraz poręczenie od M.O'Donovan w kwocie 241 251 EUR oraz 6 349 EUR.

15. Opis wykorzystania przez spółki z Grupy Kapitałowej wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W lipcu i sierpniu 2014 roku Rejestr Handlowy w Genewie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Orphée S.A. dokonanego w wyniku dwóch emisji, każda po 7.000.000 akcji. Cena emisyjna nowych akcji wyniosła 3,75 zł. Inwestorom spoza Grupy PZ Cormay S.A. przydzielono łącznie 8.095.749 akcji, natomiast 5.904.251 akcji objęła PZ Cormay S.A. Pierwotnie zakładano, że środki te posłużą do zakończenia przejęcia spółki Diesse Diagnostoica Senese S.p.A., oraz zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa od PZ Cormay S.A. Jednak w wyniku arbitrażu unieważniono Umowę Opcji zakupu 45% akcji tej spółki. Środki pochodzące z emisji w kwocie 15,3 mln CHF zostały wydatkowane na:

- | | |
|---|-------------|
| 1) Zapłatę zaliczki do PZ Cormay S.A. na nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa | 4,1 mln CHF |
| 2) Zakup udziałów w Orphée Technics Sp. o.o. | 2,4 mln CHF |
| 3) Buy back | 8,8 mln CHF |

16. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie okresowym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Grupa Kapitałowa Orphée S.A. nie publikowała prognoz finansowych na 2015 rok.

17. Wszelkie umowy zawarte między Spółkami Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Umowy zawarte z osobami zarządzającymi nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia przez przejęcie.

18. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Spółki

Wysokość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym przez spółki Grupy Kapitałowej Orphée S.A. w 2014 roku została zaprezentowana w notcie nr 37.7 dodatkowych not objaśniających do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A.

Spółki Grupy Kapitałowej nie posiadały w 2015 roku umów, ani zobowiązań wobec osób zarządzających i nadzorujących, wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale, tak więc nie wypłacono w 2015 roku żadnych wynagrodzeń lub innych korzyści z tego tytułu.

19. Informacje o znanych Spółce umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Według wiedzy Rady Dyrektorów w Spółce nie występują umowy, które mogą zmienić proporcje posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

20. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W prezentowanym roku nie istniał w spółkach Grupy Kapitałowej program akcji pracowniczych.

21. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W 2014 roku Orphée SA była stroną postępowania arbitrażowego, dotyczącego akwizycji spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A. W styczniu 2014 roku Diagnostica Holding s.r.l., zarzuciła Orphée S.A. naruszenie umowy przyznającej Orphée S.A. prawo do nabycia, a Diagnostica Holding s.r.l. prawo do sprzedaży dalszych 50% praw do głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. W wyniku wydanego Wyroku zostały potwierdzone następujące okoliczności:

- Umowa Sprzedaży Akcji Diesse z dnia 14 lutego 2013 roku (ang. SharesPurchase Agreement) i Porozumienie Akcjonariuszy pozostają w mocy
- Umowa Opcji uległa rozwiązaniu. Spółka zobowiązana jest do poniesienia kosztów proceduralnych i prawnych, nie jest natomiast zobowiązana do zapłaty odszkodowania na rzecz Diagnostica Holding S.r.l. w żądanej wysokości 6.750.000,00 Euro.

W dniu 25 stycznia 2016 roku do Spółki wpłynął pozew przekazany za pośrednictwem Tribunal De Premere Instance (Sąd I Instancji) w Genewie wniesiony przez Diagnostica Holding s.r.l. ("Diagnostica") do U.N.E.P. Coste d'Appello di Milano (Sąd Apelacyjny w Mediolanie). Otrzymany pozew dotyczy zakwestionowania Wyroku Sądu Arbitrażowego w Mediolanie z dnia 30 grudnia 2014 roku w zakresie roszczeń odszkodowawczych. Żądana w pozwie kwota odszkodowania na rzecz Diagnostica wynosi 6 750 000 Euro. Grupa utworzyła rezerwę na koszty sporu w kwocie 330 tys. CHF.

22. Umowy z podmiotami uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.

W dniu 7 lipca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Orphée SA dokonało wyboru rewidenta Spółki na rok obrotowy 2014 - Synergie & Partenaires Société Fiduciaire SA dla ustawowego sprawozdania

finansowego za rok obrotowy 2014 oraz BTFG Audit Sp. z o.o., ul. Śniadeckich 17, 00-654 Warszawa, jako rewidenta specjalnego dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W dniu 11 czerwca 2015 roku jednostka dominująca poinformowała o rezygnacji Synergie & Partenaires Société Fiduciaire SA z uwagi na trudności po stronie Audytora w zakończeniu powierzonego zadania mające swe źródło w konflikcie pomiędzy akcjonariuszami Spółki i trudnościami w jednomyślnym działaniu w ramach Rady Dyrektorów Spółki.

BTFG Audit Sp. z o.o., jako rewident specjalny do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w związku z między innymi niezbadaniem jednostkowego sprawozdania Orphée S.A. oraz brakiem podpisów całej Rady Dyrektorów pod skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz oświadczeniem Kierownictwa Jednostki odmówiła w dniu 30 czerwca 2015 roku wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Orphée S.A.

Uchwałą z dnia 4 listopada 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dokonało w dniu 7 sierpnia 2015 roku wyboru „Gerofid, Société Fiduciaire SA” z siedzibą w Genewie, na rewidenta Spółki za rok 2014 i 2015, zaś kolejne Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dokonało w dniu 4 listopada zmiany biegłego na Berney et Associés SA Société Fiduciaire z siedzibą w Genewie do pełnienia funkcji rewidenta spółki Orphée S.A. za rok 2014 i 2015.

W związku z uzyskaniem opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Orphée S.A. oraz uzyskaniem podpisów całej Rady Dyrektorów BTFG Audit Sp. z o.o. wydała opinię o sprawozdaniu skonsolidowanym.

W dniu 7 marca 2016 roku w siedzibie Spółki odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Orphée S.A., które dokonano między innymi zatwierdziło sprawozdania finansowe za rok 2014 a także zatwierdziło wybór „Berney et Associés SA Société Fiduciaire” z siedzibą w Genewie na biegłego rewidenta Spółki na rok finansowy 2015 roku oraz powołało „BTFG Audit sp. z o.o.” do pełnienia funkcji specjalnego rewidenta Spółki na rok finansowy 2015 (do skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

21 marca 2016 roku

Rada Dyrektorów Grupy Kapitałowej Orphée S.A.