



Sprawozdanie Rady Dyrektorów  
z działalności

# GRUPY KAPITAŁOWEJ ORPHÉE S.A.

za okres 01-01-2014 do 31-12-2014

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, 17 grudnia 2015 r.

Spis treści

I.	Podstawowe informacje o Spółce dominującej oraz spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Orphée S.A. ....	4
1.	Akt założycielski.....	4
2.	Kapitał i akcjonariat.....	4
3.	Zestawienie stanu posiadania akcji Orphée S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	6
4.	Organizacja Grupy Kapitałowej Orphée ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji .....	6
II.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej Orphée S.A. jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego .....	8
1.	Zmiana składu osobowego organów Spółki Dominującej .....	8
2.	Transakcje sprzedaży pakietu kontrolnego akcji spółki zależnej Orphée S.A. przez PZ Cormay S.A. ....	9
3.	Reorganizacja Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. i jej wpływ na Grupę Orphée S.A. ....	9
4.	Procedura skupu akcji własnych w spółce Orphée S.A. (buy back) .....	11
5.	Sprawowanie kontroli nad spółką Orphée S.A. przez Spółkę Dominującą PZ Cormay S.A. ....	11
6.	Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Orphée S.A. w trakcie 2014 roku .....	13
III.	Sytuacja finansowa .....	13
1.	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Orphée S.A.....	13
1.1	Rachunek Zysków i Strat .....	13
1.2	Aktywa i pasywa Grupy Kapitałowej.....	14
1.3	Rachunek przepływów pieniężnych .....	15
2.	Analiza podstawowych wskaźników .....	15
3.	Wybrane dane finansowe uzyskane przez spółki Grupy .....	16
IV.	Wyniki sprzedaży i informacje o rynkach zbytu .....	16
1.	Dziedziny działalności .....	16
2.	Główni dostawcy Grupy Kapitałowej Orphée S.A. ....	19
V.	Rozwój Grupy i perspektywy rozwoju .....	20
1.	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	20
2.	Perspektywy rozwoju.....	20
3.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz perspektywy rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej.....	20
VI.	Ocena ryzyka .....	21
VII.	Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości) .....	23
VIII.	Opis głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych spółek Grupy Kapitałowej.....	23
IX.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez spółki z Grupy Kapitałowej na warunkach innych niż rynkowe.....	23
X.	Informacja o umowach dotyczących kredytów i pożyczek zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku.....	24
XI.	Informacja o pożyczkach udzielonych w danym roku obrotowym. ....	24
XII.	Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym .....	24
XIII.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	24
XIV.	Opis wykorzystania przez spółki z Grupy Kapitałowej wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności. ....	24

XV. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie okresowym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników. ....	25
XVI. 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. ....	25
XVII. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki.....	25
XVIII. Informacje o znanych Spółce umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. ....	25
XIX. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych. ....	25
XX. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej,.....	25
XXI. Umowy z podmiotami uprawnionym do badań sprawozdań finansowych. ....	26

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

<b>Nazwa Emitenta (firma):</b>	<b>Orphée S.A. (dalej Spółka, Spółka dominująca)</b>
<b>Forma prawna:</b>	<b>Spółka akcyjna prawa szwajcarskiego (Société Anonyme)</b>
<b>Siedziba:</b>	<b>Plan les Ouates</b>
<b>Adres:</b>	<b>19 Chemin du Champs-des-Filles, Plan les Ouates, CH-1228, Genewa</b>
<b>Kraj siedziby:</b>	<b>Szwajcaria</b>
<b>Organ rejestrowy:</b>	<b>Rejestr Handlowy w Genewie, Registre du Commerce du Canton de Genève</b>
<b>Numer w rejestrze:</b>	<b>CH-660-1111002-1</b>
<b>Kod zgodnie z klasyfikacją działalności:</b>	<b>DUNS Nr 481882434</b>
<b>Numer NIP:</b>	<b>570927</b>
<b>Telefon:</b>	<b>+41 (0) 22 884 90 90</b>
<b>Fax:</b>	<b>+41 (0) 22 884 90 99</b>
<b>Poczta elektroniczna:</b>	<b>contact@orphee-medical.com</b>
<b>Strona internetowa:</b>	<b>www.orphee-medical.com</b>

### 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.

### 2. Kapitał i akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał akcyjny (podstawowy) podmiotu dominującego (Grupy) wynosi 3 861 tys. CHF i dzieli się na 38 608 500 akcji o wartości nominalnej 0,1 CHF każda.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku kapitał akcyjny (podstawowy) podmiotu dominującego (Grupy) wynosił 2 461 tys. CHF i był podzielony na 24 608 500 akcji o wartości nominalnej 0,1 CHF każda.

#### Zmiany kapitału podstawowego w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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 emisji było pozyskanie finansowania zakończenia programu akwizycyjnego (dokupienie kontrolnego pakietu akcji Diesse Diagnostica Senese S.p.A.) oraz zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay S.A.. Do dnia sporządzania niniejszego sprawozdania żaden z tych celów nie został osiągnięty.

W dniu 24 kwietnia 2014 roku NWZA Orphée SA przyjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z 2.460.850 CHF do maksymalnie 3 160 850 CHF, tj. o maksymalnie siedemset tysięcy franków szwajcarskich (700 000 CHF) w drodze emisji do siedmiu milionów (7 000 000) nowych akcji na okaziciela. Akcje dają prawo do dywidendy za bieżący rok obrotowy (2014). Rada Dyrektorów była upoważniona do ustalenia ceny emisyjnej oraz wysokości wkładu pod warunkiem, że cena emisyjna była powyżej bieżącej wartości rynkowej. Preferencyjne prawa poboru zostały wyłączone z uwagi to, że podwyższenie było wykonywane po cenie emisyjnej powyżej ówczesnej ceny rynkowej. W dniu 23 lipca 2014 roku Rejestr Handlowy w Genewie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku emisji 7 000 000 (siedem milionów) akcji.

W dniu 11 sierpnia 2014 roku, na podstawie upoważnienia zawartego w art. 3 bis Statutu Spółki Rada Dyrektorów podjęła uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Rada Dyrektorów dokonała podwyższenia kapitału zakładowego, zgodnie z art. 3 bis Statutu Spółki, o 700 000 CHF, tj. z 3 160 850 do 3 860 850, przez wyemitowanie

7.000.000 nowych akcji na okaziciela. Wyżej wymienione podwyższenie wyczerpało w całości upoważnienie Rady Dyrektorów przewidziane w art. 3bis. W dniu 13 sierpnia 2014 roku Rejestr Handlowy w Genewie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku emisji 7 000 000 (siedem milionów) akcji.

Celem pozyskania kapitału z wymienionych emisji akcji miało być dokończenie procesu akwizycyjnego we Włoszech oraz nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay S.A.. Jednocześnie Orphée S.A. zobowiązała się do przeprowadzenia skupu akcji własnych, jeśli nie doszłoby do zrealizowania celów emisyjnych. Ze względu na niemożność w ocenie ówczesnej Rady Dyrektorów zrealizowania celów emisyjnych w dającym się przewidzieć okresie, Rada zdecydowała o przeprowadzeniu skupu akcji własnych.

#### Zdarzenie dotyczące zmian kapitału własnego po dniu bilansowym tj. 31 grudnia 2014 roku

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.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 17 grudnia 2015 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%
Orphee 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%
<b>Razem</b>	<b>38 608 500</b>	<b>38 608 500</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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%
<b>Razem</b>	<b>38 608 500</b>	<b>38 608 500</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### 3. Zestawienie stanu posiadania akcji Orphée S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące

Stan posiadanych akcji Orphée S.A. przez Członków Rady Dyrektorów na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 17 grudnia 2015 roku przedstawia się następująco:

#### 31 grudnia 2014

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

#### 17 grudnia 2015

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

### 4. Organizacja Grupy Kapitałowej Orphée ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

#### **W skład Grupy Kapitałowej Orphée S.A. według stanu na 31 grudnia 2014 roku, wchodzi następujące podmioty:**

**ORPHÉE S.A.** z siedzibą w Genewie, założona w 2002 roku spółka dominującą - producent i dystrybutor analizatorów hematologicznych klasy 3-diff oraz 5-diff. Największym i najbardziej zaawansowanym technologicznie analizatorem jest obecnie Mythic 22 AL, pozwalający na przeprowadzenie badania z próbek zawierających krew w pełni automatycznym trybie ciągłym. Spółka prowadzi również dystrybucję odczynników do tych analizatorów. Misją firmy Orphée S.A. jest dostarczanie do małych i średnich laboratoriów na całym świecie aparatury o najwyższych parametrach diagnostyczno-użytkowych.

**KORMIEJ RUSŁAND Sp. z o.o.** z siedzibą w Moskwie (Federacja Rosyjska) prowadzi dystrybucję produktów i towarów dostarczanych przez podmioty Grupy PZ Cormay na terenie Federacji Rosyjskiej. Struktura odbiorców Kormiej Rusland Sp z 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.

**KORMEJ DIANA Sp. z o.o.** z siedzibą w Mińsku (Białoruś) prowadzi dystrybucję produktów i towarów dostarczanych przez PZ Cormay S.A. na terenie Białorusi. Dodatkowo Kormej Diana jest dystrybutorem na terenie Białorusi innych firm. Z powodu niewielkiego rozmiaru rynku białoruskiego PZ Cormay S.A. zdecydował się na poszerzenie oferty Kormej Diana o towary, które nie są dostępne w ofercie Grupy na innych rynkach. Spółka Kormej Diana 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 spółką z branży diagnostyki medycznej, Jest producentem odczynników biochemicznych, TDM-ów (Therapeutic Drug Monitoring), DOA (Drugs of Abuse), odczynników do cytologii, ELISA .

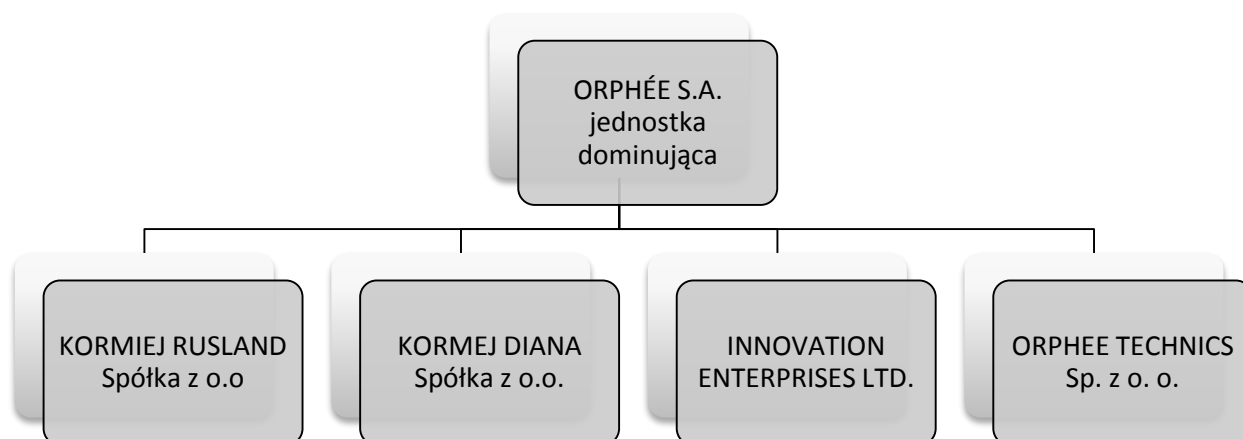
**ORPHEE TECHNICS Sp. z o.o. (dawniej TT Management Sp. z o.o.)** z siedzibą w Lublinie. Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania nieruchomościami. Nieruchomości spółki stanowią zespół dwóch nieruchomości gruntowych oddanych

w użytkowanie wieczyste, objętych księgami wieczystymi nr LU1/00019024/8 (działki nr 2/19 i 2/20 o łącznym obszarze 0,5787ha) oraz nr LU1/00246899/2 (działka nr 2/17 o obszarze 0,1363 ha). Łączny obszar nieruchomości wynosi 0,7150 ha. Na zespole nieruchomości znajduje się kompleks budynków biurowo-magazynowo-produkcyjnych o łącznej pow. użytkowej 3.424,79 m2 stanowiących własność Orphée Technics Sp. z o.o. Nieruchomości są wynajmowane na rzecz PZ Cormay S.A..

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 S.A. jest właścicielem 45% akcji spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A., dających 50% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Grupa Diesse jest producentem aparatury i testów z zakresu immunologii, ESR (wskaźnik OB) i mikrobiologii.

Schemat Grupy Kapitałowej Orphée S.A. obowiązujący na dzień 31 grudnia 2014 roku



Na dzień 31 grudnia 2014 roku, PZ CORMAY S.A. posiadała udziały pośrednio poprzez udział w spółce Orphée S.A. w następujących spółkach:

Nazwa	Bezpośredni udział w kapitale Orphée S.A.	Bezpośredni udział w głosach Orphée S.A.	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

\* - opłacony udział w kapitale, rejestracja akcji dla Orphée S.A. nastąpiła w dniu 13.01.2015 roku



Inne spółki powiązane w roku 2014, niewchodzące w skład Grupy Kapitałowej (według wiedzy Rady Dyrektorów):

- 1) Curiosity Diagnostics sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, spółka była powiązana z uwagi na fakt, że były Przewodniczący Rady Dyrektorów Pan Tomasz Tuora posiadał 29% udziałów. Ponadto Pan Tomasz Tuora był członkiem Zarządu Curiosity Diagnostics sp. z o.o.
- 2) Planezza LTD z siedzibą na Cyprze. Do dnia 28 listopada 2014 roku jednostka była kontrolowana przez byłego Przewodniczącego i członka Rady Dyrektorów Orphée S.A. Tomasza Tuora.
- 3) Trust Broker Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka była powiązana z uwagi na fakt, że były Przewodniczący Rady Dyrektorów Tomasz Tuora posiadał 50% udziałów Trust Broker Sp. z o.o. Ponadto Pan Tomasz Tuora był członkiem Zarządu Trust Broker Sp. z o.o.
- 4) QXB Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach. Spółka była powiązana z uwagi na fakt, że były Członek Rady Dyrektorów Pan Tadeusz Tuora, posiadał 99,99% udziałów w tej spółce i pełnił funkcję Prezesa Zarządu. Natomiast były Przewodniczący Rady Dyrektorów Pan Tomasz Tuora, posiadał mniejszościowy udział w kapitale QXB i pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu.
- 5) Batma Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach. Spółka w 2014 roku była spółką powiązaną z uwagi na fakt, że były Członek Rady Dyrektorów Pan Tadeusz Tuora, był współnikiem Batma Sp. z o.o. posiadającym 1800 udziałów.

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

### **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.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Dyrektorów:

- w dniu 15 września 2014 roku do Rady Dyrektorów został powołany Pan Piotr Skrzyński,
- w dniu 4 listopada 2014 roku Pani Katarzyna Jackowska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Dyrektorów.

W dniu 7 sierpnia 2015 roku w siedzibie Spółki dominującej, w obecności szwajcarskiego notariusza, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. Zgromadzenie to przeprowadzone zostało zgodnie z ogłoszeniem opublikowanym na stronie internetowej Spółki oraz w systemie ESPI (Raport Bieżący nr 18/2015) oraz w systemie EBI (Raport Bieżący nr 41/2015), a także na podstawie ogłoszenia nr 2242531 opublikowanym w szwajcarskim publikatorze - Swiss Official Gazette of Commerce. 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 S.A. na rok finansowy 2015 w osobie Pana Janusza Płocicy,
- wyboru „Gerofid, SociétéFiduciaire SA” z siedzibą w Genewie, rueduNant na rewidenta Spółki za rok 2014 i 2015.

W dniu 7 sierpnia 2015 roku w systemie EBI pojawił się raport bieżący nr 52/2015, który dotyczy m.in. wyboru Pana Tomasza Tuory na przewodniczącego i Pana Tadeusza Tuory na członka Rady Dyrektorów Orphée S.A.. Zgodnie z oświadczeniem Rady Dyrektorów Orphée S.A. powołanej w dniu 7 sierpnia podczas NWZA w siedzibie Spółki dominującej, nie jest raportem bieżącym Orphée S.A., nie dotyczy Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Orphée S.A., a jego publikacja nie została przez Orphée S.A. zlecona, ani autoryzowana. Orphée S.A. nie ma wiedzy ani na temat miejsca, w którym miało odbyć się zgromadzenie wspomniane w powyższym raporcie, ani też na temat jego uczestników. Orphée S.A. nie posiada także informacji na temat Panów Przemysława Schmidta i Pana Jerzego Lesisza, których nazwiska pojawiają się w powyższym raporcie, ich kandydatury nie znalazły się w porządku obrad opublikowanym w ogłoszeniach o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Orphée S.A., ani nie uczestniczyli oni w obradach tego zgromadzenia.



W dniu 19 sierpnia 2015 roku Sąd Pierwszej Instancji (Tribunal de Premiere Instance) w Genewie wydał postanowienie w przedmiocie natychmiastowego podjęcia środków tymczasowych, zgodnie z którym m.in. zabronił Panu Tomaszowi Tuora i Panu Tadeuszowi Tuora działania w charakterze członków Rady Dyrektorów Orphée S.A. i reprezentowania Orphée S.A. pod groźbą grzywny (art. 292 szwajcarskiego kodeksu karnego). Zakaz działania w charakterze członków Rady Dyrektorów Orphée S.A. i reprezentowania Orphée S.A. przez Pana Tomasza Tuorę i Pana Tadeusza Tuorę obowiązuje do chwili wydania nowego postanowienia rozstrzygającego tę kwestię.

W dniu 4 listopada 2015 roku w siedzibie Spółki Orphée S.A. ponownie odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Orphée S.A., w którym uczestniczyli akcjonariusze reprezentujący łącznie 67,5% kapitału zakładowego Orphée S.A.. Na tym zgromadzeniu 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 Rada Dyrektorów Orphée S.A. otrzymała informację o zarejestrowaniu w Rejestrze Handlowym w Genewie zmian w składzie Rady Dyrektorów Spółki. 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 i Tadeusz Tuora.**

## 2. Transakcje sprzedaży pakietu kontrolnego akcji spółki zależnej Orphée S.A. przez PZ Cormay S.A.

W dniu 26 lutego 2015 roku PZ Cormay S.A. zamieściła dwa raporty bieżące (nr 9/2015 i nr 10/2015) dotyczące transakcji sprzedaży akcji spółki zależnej Orphée S.A.:

- (i) Spółka zawarła ze spółką TTL 1 Sp. z o.o. umowę sprzedaży, której przedmiotem było przeprowadzenie za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, poza obrotem zorganizowanym, transakcji zbycia przez PZ Cormay S.A. na rzecz TTL 1 5.791.275 akcji zwykłych spółki Orphée S.A. Akcje stanowią 15% kapitału zakładowego Orphée S.A. i reprezentują 15% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Orphée. Określona w Umowie cena zbycia Akcji wynosi 2,00 złote za jedną akcję, tj. łącznie 11.582.550,00 złotych. Nabywca zapłaci PZ Cormay S.A. cenę za akcje przelewem w dwóch częściach, w ten sposób, że: (i) kwota 500.000,00 złotych zostanie zapłacona w terminie 7 dni od dnia zawarcia Umowy, (ii) kwota 11.082.550,00 złotych zostanie zapłacona w terminie do dnia 31 grudnia 2015 roku. Umowa przewiduje możliwość korekty Ceny za Akcję, polegającej na tym, że w przypadku dokonania w terminie jednego roku od dnia zawarcia Umowy zbycia lub zobowiązania do zbycia przez Nabywcę nabytych na podstawie Umowy Akcji oraz uzyskania przez Nabywcę ceny za jedną zbytą Akcją w kwocie wyższej niż 2,00 złotych, Nabywca zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Emitenta kwoty korekty ceny, obliczonej jako iloczyn liczby Akcji zbytych przez Nabywcę i wartości nadwyżki pomiędzy uzyskaną ceną za jedną zbytą Akcją a kwotą 2,00 złotych.
- (ii) za pośrednictwem firmy inwestycyjnej w transakcjach pakietowych, w trybie pozasesyjnym Spółka zbyła 4.633.020 akcji zwykłych na okaziciela spółki Orphée S.A. Łączna wartość nominalna akcji objętych Umową wynosi 463.302,00 CHF. Akcje stanowią 12% kapitału zakładowego Orphée S.A. i reprezentują 12% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Orphée. Cena zbycia Akcji w ramach Transakcji wyniosła 2,00 złote za jedną akcję, tj. łącznie 9.266.040,00 złotych („Cena za Akcję”).

Przed dokonaniem transakcji PZ Cormay S.A. posiadała 19.304.251 akcji, stanowiących 50%+1 akcję udziału w kapitale zakładowym Orphée i reprezentujących 50%+1 akcja ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Orphée S.A.. 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 S.A..

## 3. Reorganizacja Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. i jej wpływ na Grupę Orphée S.A.

Przedmiotem tej umowy, zawartej w dniu 8 października 2012 roku, było określenie:

- a) zasad reorganizacji Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A., warunków nabycia przez Orphée S.A. udziałów spółek zależnych w dacie jej zawarcia od Emitenta,

- b) zasad współpracy pomiędzy PZ Cormay S.A. a Orphée S.A. w związku z planowaną wówczas reorganizacją Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. oraz sprzedażą w tym celu zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay S.A. na rzecz Orphée S.A.,
- c) zasad współpracy pozwalających na pełną realizację przez PZ Cormay S.A. zobowiązań z umów zawartych w trybie zamówień publicznych, wspólnego występowania w przetargach organizowanych w trybie zamówień publicznych,
- d) zasad korzystania przez Orphée S.A. z praw rejestracji wyrobów medycznych przysługujących PZ Cormay S.A..

Celem umowy, mającej charakter umowy ramowej, było:

- a) przeniesienie całości produkcji oraz sprzedaży realizowanej przez PZ Cormay na Orphée (zorganizowanej części przedsiębiorstwa),
- b) wywiązanie się przez PZ Cormay S.A. ze zobowiązań wynikających z zawartych w trybie zamówień publicznych umów,
- c) uzyskanie przez Orphée S.A. referencji, niezbędnych do samodzielnego startowania w przetargach w przyszłości.

W związku z Umową Reorganizacji PZ Cormay S.A. a Orphée S.A. zawarły dwie umowy przedwstępne dotyczące sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay S.A.: Umowę Przedwstępną Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 października 2012 roku oraz Umowę Przedwstępną Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 roku PZ Cormay S.A. wskazuje, że Umowa Przedwstępna Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 października 2012 roku nie została wykonana i wygasła z dniem 30 czerwca 2014 roku.

W 2013 roku wskutek zawartej Umowy Reorganizacji PZ Cormay S.A. w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Orphée S.A. 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 S.A. nabyła jako wkład niepieniężny: (i) 23.621.982 udziałów reprezentujących 82,07% kapitału zakładowego w Innovation Enterprises w zamian za 1.404.651,00 CHF, tj. 468.217 akcji Orphée S.A.; (ii) 64.025 części stanowiących 98,50% udziału w kapitale Kormiej Diana za 20.449,00 CHF czyli 6.833 akcji Orphée oraz (iii) cały kapitał (100%) Kormiej Rusland za 1.614.147,00 CHF, tj. 538.049 akcji Orphée S.A.. Cena nabycia odpowiadała wartości aktywów netto (lub ich części) na dzień 31 grudnia 2012 roku i została potwierdzona przez lokalnych audytorów SYNERGIE & PARTENAIRES SOCIETE FIDUCIAIRE SA w Genewie. Podwyższenie kapitału podlegało rejestracji przez Rejestr Handlowy w Genewie, co nastąpiło 16 maja 2013 roku. Na dzień bilansowy jest to jedyne w pełni wykonane postanowienie Umowy Reorganizacji.

W związku z Umową Reorganizacji, w dniu 15 lipca 2014 roku Orphée S.A. zawarła z PZ Cormay S.A. umowę przedwstępną sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w której strony potwierdziły uzgodnione wcześniej w dniu 30 czerwca 2014 roku ramowe warunki 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. PZ Cormay S.A. wskazała, że skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa nie był precyzyjnie ustalony, a PZ Cormay S.A. nie planowała także ustalać go w przyszłości w związku z wygaśnięciem Umowy Przedwstępnej Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 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 (umowy te nie zostały zawarte do 31.10.2014 roku, ani później). Jednocześnie, Orphée zobowiązała się do zapłaty zaliczek na poczet przyszłych zobowiązań finansowych (cena za zorganizowaną część przedsiębiorstwa – 8.994 tys. zł i aktywa obrotowe w postaci zapasów i związane z nimi należności i zobowiązania – 14,7 mln zł) w łącznej wysokości 15.494 tys. zł (cena za zorganizowaną część przedsiębiorstwa - 8.994 tys. zł i zaliczka na aktywa obrotowe w postaci zapasów wraz z należnościami i zobowiązaniami – 6.500 tys. zł), które w przypadku niedojścia do zawarcia umów miały zostać jej zwrócone w terminie do dnia 31 grudnia 2015 roku. Zaliczki te zostały w całości zapłacone.

W związku z brakiem zawarcia pomiędzy PZ Cormay S.A. a Orphée S.A. umów regulujących bieżące rozliczenia pomiędzy stronami, nie ziścił się jeden z przewidzianych Umową Przedwstępną Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 roku warunków zawieszających (drugi z ww. warunków został spełniony), umowy związane ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa przewidziane tą umową nie zostały zawarte w wynikającym z niej terminie, tj. do dnia

31 października 2014 roku. Zgodnie z Umową Przedwstępną Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 roku, z uwagi na niezawarcie umów związanych ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa do dnia 31 października 2014 roku, PZ Cormay S.A. zobowiązany jest zwrócić Orphée S.A. otrzymane zaliczki, tj. łącznie 15.494.000 PLN. W dniu 17 grudnia 2015 r. Spółka Orphée S.A. zawarła z PZ Cormay S.A. Porozumienie Zmieniające do Umowy Przedwstępnej Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 r. na mocy którego zmianie uległ termin zwrotu zaliczki na rzecz Orphée S.A. w przypadku niedojścia do zawarcia umowy przyrzeczonej z terminu określonego na dzień 31 grudnia 2015 r. na termin określony na dzień 31 grudnia 2016 r. Pozostałe postanowienia Umowy pozostały bez zmian.

#### 4. Procedura skupu akcji własnych w spółce Orphée S.A. (buy back)

W dniu 23 stycznia 2015 roku raportem bieżącym 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 spółki, które zostaną skupione, pozostaną w posiadaniu spółki w celu dokonania ich odsprzedaży w ciągu najbliższych 6 lat.

Według stanowiska poprzedniej Rady Dyrektorów Orphée S.A. uchwała została podjęta z związku z wyrokiem z dnia 30 grudnia 2014 roku, wydanym w sprawie Orphée S.A./Diesse Diagnostica Holding S.R.L. i Senese Holding S.R.L.

Pomimo sprzeciwu największego akcjonariusza PZ Cormay S.A. skup został w pełni zrealizowany. 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 r. 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

#### 5. Sprawowanie kontroli nad spółką Orphée S.A. przez Spółkę Dominującą PZ Cormay S.A.

W dniu 8 września 2014 roku Zarząd spółki dominującej PZ Cormay S.A. złożył Radzie Dyrektorów swojej spółki zależnej, Orphée S.A. żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z porządkiem obrad obejmującym odwołanie z Rady Dyrektorów Pana Tomasza Tuora i Pani Katarzyny Jackowskiej oraz powołanie Pana Janusza Płocicy i Pana Michała Błacha. W związku z tym, że Rada Dyrektorów spółki zależnej, zaniechała zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, mimo skierowania przez PZ CORMAY S.A. żądania w tym zakresie, Zarząd Spółki złożył w dniu 8 października 2014 roku ponowne żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Orphée S.A. z porządkiem obrad, obejmującym odwołanie z Rady Dyrektorów Spółki Pana Tomasza Tuora, Pana Tadeusza Tuora oraz Pani Katarzyny Jackowskiej oraz powołanie do Rady Dyrektorów Spółki Pana Janusza Płocicę, Pana Wojciecha Suchowskiego i Pana Michała Błacha.

Następnie Zarząd PZ Cormay S.A. w dniu 9 października 2014 roku złożył do Sądu Pierwszej Instancji (Tribunal de Première Instance) w Genewie żądanie zwołania przez Sąd Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Orphée S.A. z porządkiem obrad obejmującym odwołanie z Rady Dyrektorów Spółki Pana Tomasza Tuora oraz Pani Katarzyny Jackowskiej oraz powołanie do Rady Dyrektorów Spółki Pana Janusza Płocicę i Pana Michała Błacha. Złożenie przez PZ Cormay S.A. przedmiotowego żądania było koniecznym następstwem niezwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki przez Radę Dyrektorów Orphée S.A., mimo skierowania przez PZ Cormay S.A. żądania w tym zakresie.

W dniu 8 listopada 2014 roku Spółka Orphée S.A. poinformowała, że na posiedzeniu Rady Dyrektorów Spółki, które odbyło się w dniu 7 listopada 2014 roku, rozpatrzone zostały wnioski złożone przez PZ Cormay S.A. oraz wspólnie przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% kapitału akcyjnego Spółki, tj. fundusze ING Otwarty Fundusz Emerytalny, PKO BP Bankowy

Otwarty Fundusz Emerytalny i TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostało zwołane, gdyż za podjęciem uchwał uwzględniających powyższe wnioski nie opowiedziała się wymagana większość członków Rady Dyrektorów Spółki.

W dniu 21 listopada 2014 roku Spółka Orphée S.A. poinformowała, że na posiedzeniu Rady Dyrektorów Spółki, które odbyło się w dniu 21 listopada 2014 roku, rozpatrzony został wniosek złożony przez członka Rady Dyrektorów Spółki, Pana Piotra Skrzyńskiego, o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie zostało zwołane, gdyż za podjęciem uchwały uwzględniającej powyższy wniosek nie opowiedziała się wymagana większość członków Rady Dyrektorów Spółki.

W dniu 23 kwietnia 2015 roku Zarząd PZ Cormay S.A., jako akcjonariusz spółki Orphée S.A., złożył żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Orphée S.A., które powinno się odbyć w ciągu 6 miesięcy od zakończenia roku obrotowego 2014, tj. do 30 czerwca 2015 roku. PZ Cormay S.A. zażądał umieszczenia w porządku obrad tego ZWZ następujących spraw: Wybór Pana Erica Halff na Przewodniczącego ZWZ, (ii) wybór Panów Janusza Płocicy, Wojciecha Suchowskiego, Krzysztofa Rudnika, Piotra Skrzyńskiego oraz Domingo Domingueza na członków Rady Dyrektorów Spółki, (iii) wybór Pana Janusza Płocicy na Przewodniczącego Rady Dyrektorów Spółki, (iv) wybór Panów Janusza Płocicy, Wojciecha Suchowskiego, Krzysztofa Rudnika na członków Komitetu Wynagrodzeń.

W dniu 7 sierpnia 2015 roku w siedzibie Spółki Orphée S.A., w obecności szwajcarskiego notariusza, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Orphée S.A.. W Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Orphée S.A. uczestniczyli akcjonariusze reprezentujący łącznie 63,61% kapitału zakładowego Orphée S.A., którzy dokonali wyboru przewodniczącego i członków rady dyrektorów spółki na 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). Kandydatury wybranych osób wraz z ich życiorysami zostały uprzednio udostępnione w wymienionym wyżej ogłoszeniu opublikowanym w systemie ESPI oraz EBI. Z przebiegu Zgromadzenia notariusz, który został wybrany na Sekretarza zgromadzenia, sporządził oficjalny protokół.

Po zakończeniu Zgromadzenia Orphée S.A., o godzinie 13:40 w systemie EBI oraz na stronie internetowej Orphée S.A. opublikowano raport bieżący nr 51/2015 dotyczący uchwał podjętych na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu Orphée S.A.. Następnie, zarówno na stronie internetowej Orphée S.A. jak i w systemie ESPI pojawił się, zgodnie z Art. 70 pkt 3 Ustawy o ofercie, raport bieżący nr 19/2015 dotyczący akcjonariuszy, którzy na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu Orphée S.A. posiadali co najmniej 5% głosów. W tym samym czasie do Swiss Official Gazette of Commerce złożono, w celu opublikowania, informację dotyczącą uchwał podjętych na wspomnianym zgromadzeniu. Tym samym Orphée dopełniła wszelkich obowiązków informacyjnych nałożonych na nią przez prawo zarówno polskie, jak i szwajcarskie.

W tym samym dniu o godzinie 17:43 w systemie EBI pojawił się raport bieżący nr 52/2015, a który dotyczy m.in. wyboru Pana Tomasza Tuory na przewodniczącego i Pana Tadeusza Tuory na członka rady dyrektorów Orphée S.A.. Zgodnie z oświadczeniem Rady Dyrektorów Orphée S.A. nie jest raportem Orphée S.A., nie dotyczy Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Orphée S.A., a jego publikacja nie została przez Orphée S.A. zlecona, ani autoryzowana. Orphée S.A. nie ma wiedzy ani na temat miejsca, w którym miało odbyć się zgromadzenie wspomniane w powyższym raporcie, ani też na temat jego uczestników. Orphée S.A. nie posiada także informacji na temat Panów Przemysława Schmidta i Jerzego Lesisza, których nazwiska pojawiają się w powyższym raporcie – ich kandydatury nie znalazły się w porządku obrad opublikowanym w ogłoszeniach o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Orphée S.A., ani nie uczestniczyli oni w obradach tego zgromadzenia. Wobec powyższego Rada Dyrektorów Orphée S.A. zadeklarowała, iż podejmie wszelkie przewidziane prawem kroki wobec osób przekazujących raport bieżący Orphée S.A. nr 52/2015 jako niezgodny z prawem i wprowadzający w błąd uczestników rynku, w tym mający cechy manipulacji.

Mając na uwadze ograniczenie ryzyka przekazywania informacji dezinformujących, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z inicjatywy Rady Dyrektorów zawiesiła tymczasowo dostęp do systemu EBI wszystkim osobom dotychczas posiadającym w Orphée S.A. status operatorów tego systemu (do których należał również Pan Tomasz Tuora). W związku z powyższym rada dyrektorów Orphée S.A. wydała stosowne oświadczenie, w którym wskazała stronę internetową Orphée, jako okresowe miejsce publikacji raportów, wymaganych regulacjami Alternatywnego Systemu Obrotu.

W ocenie Zarządu powyższe wydarzenia wskazują, że Panowie Tomasz Tuora i Tadeusz Tuora kontynuowali działania mające na celu utrzymanie kontroli operacyjnej nad Orphée S.A.. Powyższe działania Panów Tomasza Tuory i Tadeusza Tuory



tymczasowo spowodowały także opóźnienie przejścia przez PZ Cormay S.A. kontroli operacyjnej nad Orphée S.A. i Grupa Kapitałową Orphée S.A.

W dniu 19 sierpnia 2015 roku Sąd Pierwszej Instancji (Tribunal de Premiere Instance) w Genewie wydał postanowienie w przedmiocie natychmiastowego podjęcia środków tymczasowych, zgodnie z którym m.in. zabronił Panu Tomaszowi Tuora i Panu Tadeuszowi Tuora działania w charakterze członków rady dyrektorów Orphée S.A. i reprezentowania Orphée S.A. pod groźbą grzywny (art. 292 szwajcarskiego kodeksu karnego). Zakaz działania w charakterze członków rady dyrektorów Orphée SA i reprezentowania Orphée S.A. przez Pana Tomasza Tuore i Pana Tadeusza Tuorę obowiązuje do chwili wydania nowego postanowienia rozstrzygającego tę kwestię.

W dniu 4 listopada 2015 roku w siedzibie Spółki Orphée S.A. ponownie, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Orphée S.A., w którym uczestniczyli akcjonariusze reprezentujący łącznie 67,5% kapitału zakładowego Orphée S.A., którzy dokonali ponownego wyboru przewodniczącego i członków rady dyrektorów spółki na 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 Rada Dyrektorów Orphée S.A. otrzymała informację o zarejestrowaniu w Rejestrze Handlowym w Genewie zmian w składzie Rady Dyrektorów Spółki. 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 i Tadeusz Tuora.

Zgodnie z deklaracją Zarządu PZ Cormay S.A. „Rejestracja Rady Dyrektorów w nowym składzie formalnie kończy wielomiesięczny okres destabilizacji w relacjach pomiędzy PZ Cormay S.A. i Orphée S.A.”

## 6. Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Orphée S.A. w trakcie 2014 roku

W dniu 1 września 2014 roku spółka Orphée S.A. nabyła 1.499 udziałów (100% kapitału zakładowego) w podmiocie Orphee Technics Sp. z o.o. za cenę 2.407.705,12 CHF, co stanowi równowartość 8.403.131,64 PLN. W procesie alokacji ceny zakupu Grupa zidentyfikowała i wyceniła aktywa materialne (nieruchomość inwestycyjna, rzeczowe aktywa trwałe) posiadane przez Orphee Technics Sp. z o.o. Wartość godziwa nieruchomości położonych przy ul. Rapackiego 19abc w Lublinie została oszacowana na podstawie operatu szacunkowego z dnia 1 lipca 2014 roku sporządzonego przez Estim Consulting Wartość rynkowa zgodnie ze wskazanym operatem wyniosła 5.467.000 zł (1.566.430,76 CHF).

Nieruchomości w Lublinie, na ulicy Rapackiego 19abc są wynajmowane na rzecz spółki PZ Cormay S.A.

## III. Sytuacja finansowa

### 1. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Orphée S.A

#### 1.1 Rachunek Zysków i Strat

Wybrane dane z rachunku zysków i strat przedstawiają się następująco :

	2014	2013	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody netto	20 002	17 476	2 526	14%
Koszt własny sprzedaży	13 406	11 864	1 542	13%
Zysk brutto ze sprzedaży	6 596	5 612	984	18%
Koszty sprzedaży	3 943	3 025	918	30%
Koszty zarządu	3 763	891	2 872	322%
EBIT	-6 902	1 909	-8 811	-462%
EBITDA	-6 592	2 166	-8 758	-404%
Zysk netto	-9 593	2 446	-12 039	-492%

Wpływ na wyniki finansowe, wygenerowane przez Grupę Kapitałową Orphée S.A. w 2014 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 synergie wewnątrzgrupowe zostały celowo i rozmyślnie w ciągu czterech końcowych miesięcy 2014 roku zniszczone. 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). W związku z powyższym znacznie wzrosły koszty sprzedaży o 30%, zaś koszty ogólnego zarządu aż o 322%.

Na uzyskany wynik znaczący wpływ miało urealnienie wartości zapasów i należności, gdzie łączna wartość wpływająca na wynik wyniosła odpowiednio 1.466 tys. CHF i 2.004 tys. CHF. Dodatkowo na poziomie skonsolidowanego sprawozdania dokonano odpisu wartości firmy w kwocie 192 tys. CHF, w związku z przeprowadzonymi testami na utratę wartości firmy dotyczącą Innovation Enterprises. Rada Dyrektorów zwraca uwagę, że na dzień bilansowy spółka ta ma ujemne kapitały własne -2 754 tys. CHF. Ponadto, utworzenie rezerwy na roszczenia dwóch członków byłej Rady Dyrektorów Orphée S.A. (Tomasza Tuora i Tadeusza Tuora) dotyczące wynagrodzenia za lata 2010-2013 w kwocie 1.715 tys. CHF, znacząco obniża wynik Grupy.

## 1.2 Aktywa i pasywa Grupy Kapitałowej

Wybrane dane z bilansu Grupy przedstawiają się następująco :

	2014	2013 dane przekształcone	Zmiana
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	23 312	23 341	-29
Rzeczowe aktywa trwałe	2 238	2 218	20
Nieruchomości inwestycyjne	1 542	0	1 542
Inwestycje w jedn. podporządkowane	18 557	18 769	-212
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	27 262	26 653	609
Zapasy	5 784	7 763	-1 979
Należności krótkoterminowe	7 182	4 768	2 414
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 245	14 117	128
<b>Kapitał własny ogółem</b>	39 970	36 652	3 318
Zobowiązania długoterminowe	4 438	4 986	-548
Zobowiązania krótkoterminowe	6 166	8 356	-2 190
Rozliczenia międzyokresowe	549	629	-80

Wartość aktywów trwałych rok do roku pozostaje na porównywalnym poziomie. Na spadek wartości zapasów znaczący wpływ miało dokonanie aktualizacji wartości stanów magazynowych, o którym była mowa w punkcie powyżej. Wzrost wartości należności związany jest w głównej mierze z przekazaniem środków do PZ Cormay S.A. w kwocie 4.334 tys. CHF jako zaliczki na poczet nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa (umowa nie doszła do skutku, środki powinny być zwrócone do dnia 31 grudnia 2016 roku). Negatywnie na wartość należności wpłynęła zaś wartości odpisów na należności oraz spisane należności w kwocie przekraczającej 2 000 tys. CHF.

Wzrost kapitałów własnych związany był z podwyższeniem kapitału własnego (dwie emisje akcji) 14.846 tys. CHF przy jednoczesnym negatywnym wpływie poniesionej straty bilansowej.

Zobowiązania zarówno długoterminowe, jak i krótkoterminowe uległy zmniejszeniu, w szczególności z powodu spłaty kredytu w banku BCG w kwocie 900 tys. CHF jak również zmniejszenia o ponad 2 000 tys. CHF zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

## 1.3 Rachunek przepływów pieniężnych

Wybrane dane z rachunku przepływów pieniężnych przedstawiają się następująco :

	2014	2013	Zmiana
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-5 982	-41	-5 941
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-7 358	-22 200	14 842
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	13 468	18 385	-4 917
Przepływy pieniężne razem	128	-3 856	3 984
Środki pieniężne na początek okresu	14 117	17 973	-3 856
Środki pieniężne na koniec okresu	14 245	14 117	128

Negatywny przepływ z działalności operacyjnej spowodowany był poniesieniem straty i generowaniem ujemnych przepływów przez działalność operacyjną. Na działalność inwestycyjną największy wpływ miały wydatki związane z przekazaniem zaliczki na zorganizowaną część przedsiębiorstwa PZ Cormay S.A. oraz zakup udziałów w spółce obecnie działającej pod firmą Orpheo Technics Sp z o.o. Dodatni przepływ z działalności finansowej w głównej mierze dotyczył uzyskanych środków z emisji akcji przeprowadzonych w lipcu i sierpniu 2014 roku.

## 2. Analiza podstawowych wskaźników

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności oraz płynności, odnoszące się do wyników Grupy Kapitałowej PZ Orphée S.A. za 2014 rok wraz z danymi porównawczymi za analogiczny okres roku 2013.

WSKAŹNIK	DEFINICJA	2014	2013
ZYSK NETTO		-9 593	2 446
KAPITAŁ WŁASNY		39 970	36 652
ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ	zysk netto / ilość akcji	-0,25	0,10
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	kapitał własny / ilość akcji	1,04	1,49
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NETTO	zyska netto / przychody	-48%	14%
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NA POZIOMIE EBIT	Zysk operacyjny / przychody	-35%	11%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO ROE	zysk netto / średni kapitał własny	-25%	9%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU OGÓLEM ROA	zysk netto / średnie aktywa	-19%	7%
WSKAŹNIK PŁYNNOSCI BIEŻĄCEJ	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	4,42	10,99
WSKAŹNIK PŁYNNOSCI SZYBKIEJ	aktywa obrotowe-zapasy-RMK krót. / zobowiązania krótkoterminowe	3,48	9,26
CYKL ROTACJI ZAPASÓW	wartość średnia zapasów x 365/ przychody	124	119
CYKL ROTACJI NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH	wartość średnia należności x 365/ przychody	109	68
CYKL ROTACJI ZOBOWIĄZAŃ HANDLOWYCH	wartość średnia zobowiązań handlowych krót. x 365/ KWS	137	117
dług netto / EBITDA	zobowiązania finansowe - gotówka / EBITDA	1,52	-4,01

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



## 3. Wybrane dane finansowe uzyskane przez spółki Grupy

-	ORPHEE S.A.	ORPHEE TECHNICS	INNOVATION ENTERPRISES	CORMAY RUSLAND	CORMAY DIANA
Przychody ze sprzedaży	9 544	57	4 350	5 717	665
Koszt własny sprzedaży	5 917	14	4 184	3 057	498
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 627	43	166	2 660	167
Pozostałe przychody operacyjne		2	0	0	3
Koszty sprzedaży	2 004	0	557	1 382	0
Koszty ogólnego zarządu	2 103	48	1 458		154
Pozostałe koszty operacyjne	7 458	42	2 296	162	3
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-7 938	-45	-4 145	1 116	13
Przychody finansowe	48			356	10
Koszty finansowe	4 192		111	711	47
Zysk (strata) netto	-12 187	-46	-4 227	593	-24
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 755	161	24	242	63
Kapitał własny	38 678	691	-2 754	1 705	32

## IV. Wyniki sprzedaży i informacje o rynkach zbytu

## 1. Dziedziny działalności

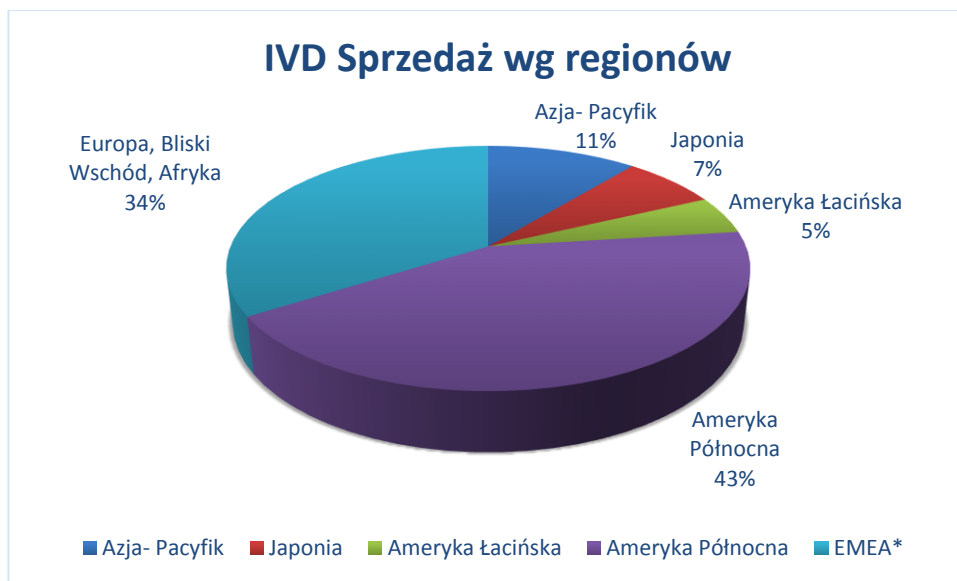
Grupa kapitałowa Orphée S.A. działa na rynku diagnostyki in vitro (ang. in vitro diagnostics - IVD), w obszarze zastosowań biotechnologii w nowoczesnej diagnostyce medycznej. Diagnostyka ta polega na przeprowadzaniu nieinwazyjnych badań materiału biologicznego w celu zdiagnozowania lub wykluczenia danej 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 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 2013 roku działalność biznesowa Orphée S.A. ograniczona była wyłącznie do segmentu hematologicznego (linia analizatorów Mythic wraz z odczynnikami i innymi materiałami zużywalnymi). W I połowie 2013 roku powstała Grupa Kapitałowa Orphée S.A., 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 Orphée S.A. posiada w swojej ofercie aparaturę oraz materiały zużywalne pokrywające wszystkie główne segmenty rynku IVD. Segmenty te stanowią ponad 80% wartości globalnego rynku IVD

Rynek IVD, na którym działa Grupa, jest stabilnie rozwijającym się rynkiem, przy czym wyższe dynamiki wzrostu prezentują kraje rozwijające się. Według prasy branżowej światowy rynek IVD miał na koniec 2014 roku wartość około 56,7 mld USD i odnotował wzrost w ujęciu wartościowym 3,5% w porównaniu do 2013 roku (przy stałym kursie wymiany walut (Constant Exchange Rates) 4,1%). Prognozowany wzrost w ciągu najbliższych 5 lat wyniesie 5,3% zakładając najwyższy wzrost w 2015 roku (4,4%), poprawę do 4,9% w 2016. Wzrost wartości rynku diagnostyki laboratoryjnej jest spowodowany dwucyfrowym wzrostem sprzedaży w rejonie Azji i Pacyfiku oraz Ameryki Łacińskiej.

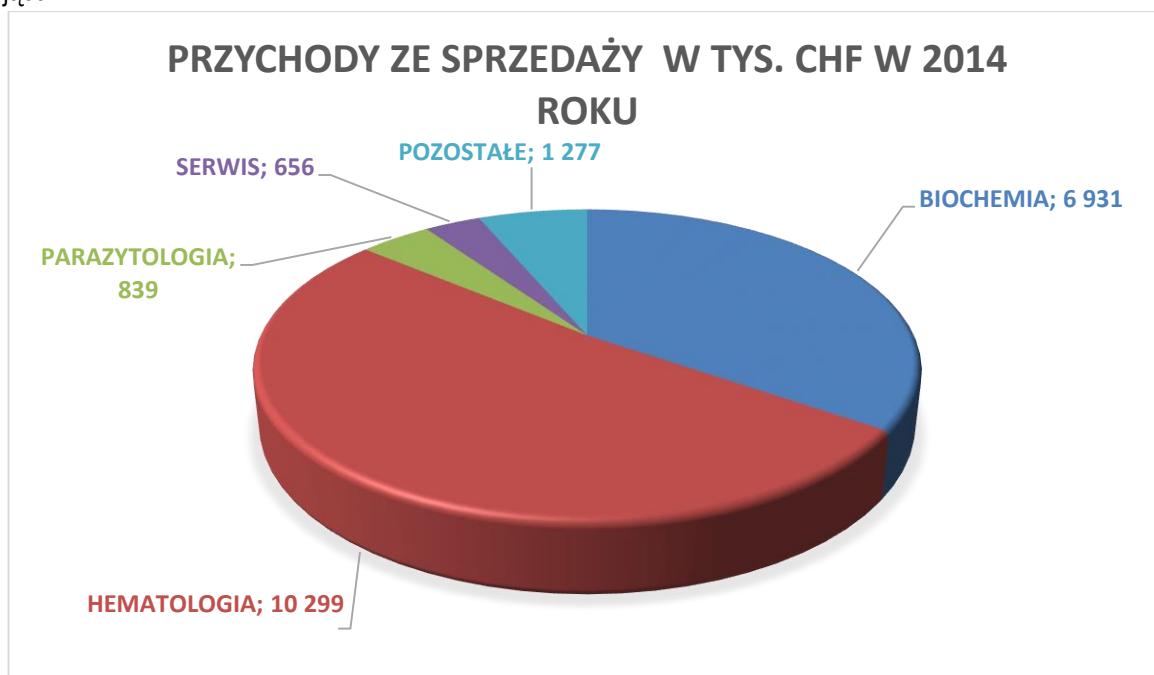
Poniżej znajduje się wykres ilustrujący udział poszczególnych rynków geograficznych w globalnym rynku IVD w 2014 roku.



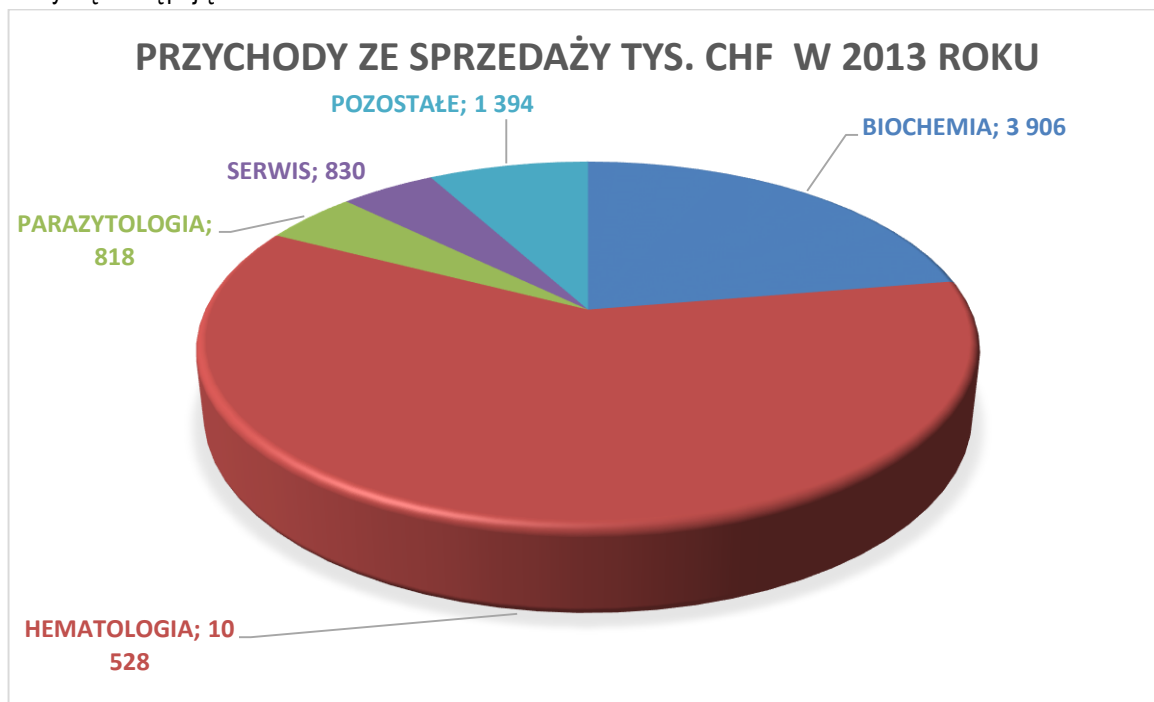
Źródło: [http://www.eacorp.com/images/PDFS/EAC\\_IVD\\_Industry\\_Review\\_2014.pdf](http://www.eacorp.com/images/PDFS/EAC_IVD_Industry_Review_2014.pdf)

Rynek diagnostyki in vitro ze względu historycznych 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 segmentów działalności Grupy Kapitałowej Orphée S.A. w 2014 roku przedstawiała się następująco:



Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności Grupy Kapitałowej Orphée S.A w 2013 roku (dane porównywalne) przedstawiały się następująco:



#### **Hematologia**

Grupa Orphée S.A. 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 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.

#### **Biochemia**

Produkcją nowoczesnych testów i odczynników biochemicznych w ramach obecnej struktury Grupy Kapitałowej Orphée S.A. zajmuje się spółka Innovation Enterprises. Jest to również domena obecnej działalności produkcyjnej PZ Cormay SA. PZ Cormay S.A. oraz Grupa Kapitałowa Orphée S.A. dystrybuują także 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 (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.

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

Przychody 2014 - TOP 5			Przychody 2013 - TOP 5		
KRAJ	Przychody ze sprzedaży tys. CHF	Udział w przychodach ogółem	KRAJ	Przychody ze sprzedaży tys. CHF	Udział w przychodach ogółem
ROSJA	5 928	30%	ROSJA	4 729	27%
POLSKA	2 922	15%	POLSKA	2 656	15%
CHINY	1 626	8%	CHINY	1 502	9%
BIAŁORUŚ	738	4%	BRAZYLIA	588	3%
UK	645	3%	BIAŁORUŚ	525	3%

W 2014 roku najważniejszymi trzema rynkami geograficznymi Grupy Kapitałowej Orphée S.A. były: Rosja, Polska i Chiny. Pomimo wyraźnej deprecjacji rubla oraz zawirowań natury geopolitycznej, w ujęciu rok do roku sprzedaż na rynku rosyjskim wzrosła o 25%, zaś udział rynku rosyjskiego w całkowitych przychodach Spółki wzrósł do 30%.

Grupa Kapitałowa Orphée S.A. prowadziła działalność marketingową w celu pozyskania nowych eksportowych rynków zbytu. Spółki Grupy Kapitałowej uczestniczyły w branżowych imprezach targowych, gdzie nawiązuje nowe kontakty handlowe. W 2014 roku były to między innymi targi ArabHealth w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, Clinical Lab Expo w USA (AACC), Medica w Niemczech i Zdravookhraneniye w Rosji.

## 2. 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 jego 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 Emitentem 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, Emitent 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. – podmiot dominujący wobec Orphée S.A. w okresie obejmującym Sprawozdanie. 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 Kormiej Diana a PZ Cormay S.A. dnia 19 marca 2014 roku,
- do Orphée S.A. – na podstawie pojedynczych zamówień składanych przez Spółkę,
- do Innovation Enterprises – na podstawie pojedynczych zamówień składanych przez Innovation Enterprises.

## V. Rozwój Grupy i perspektywy rozwoju

### 1. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

### 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.

#### **Prace nad nowymi analizatorami oraz rozpoczęcie prac budowlanych**

Po dniu bilansowym, 6 lutego 2015 roku Orphée S.A. podpisała z DIAGDEV SAS, Francja, umowę opracowania nowego analizatora hematologicznego 3-diff o wydajności 60 oznaczeń na godzinę z dedykowaną linią odczytników i kalibratorów.

PZ Cormay S.A. jest obecnie na etapie fazy rozwojowej i industrializacyjnej analizatorów hematologicznych kolejnej generacji (seria Hermes). Sprzedaż analizatora Hermes Senior, przeznaczonego dla większych laboratoriów, spodziewana jest w trzecim kwartale 2016 roku. Dystrybutorem tego analizatora, pozwalającego na zbadanie 120 parametrów (w tym retikulocytów), będą między spółki Grupy Orphée S.A. (obecnie brak takiego analizatora w ofercie). 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 pod koniec 2016 roku.

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

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

Rynki, na których Grupa Kapitałowa 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. Warto zwrócić uwagę na fakt, że liczba wykonywanych badań laboratoryjnych w wyżej wymienionych krajach wciąż jest zdecydowanie mniejsza per capita niż w krajach zachodnich, a wyraźna tendencja wzrostowa stwarza możliwość zwiększania udziału w rynku.

Do czynników wewnętrznych, które negatywnie wpłynęły na osiągnięte przychody oraz na wzrost kosztów działalności były działania części poprzedniej Rady Dyrektorów Orphée S.A., która realizowała strategię funkcjonowania Grupy wbrew największemu akcjonariuszowi. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania ten czynnik negatywnie wpływający na osiągnięte 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.”*

## **VI. 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 marż na sprzedaży uzyskiwanych przez spółki z Grupy Kapitałowej przez co negatywnie wpłynęłoby na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki finansowe i sytuację finansową Grupy.

### **Ryzyko stopy procentowej**

Spółki z Grupy Kapitałowej Orphée S.A. finansują swoją działalność częściowo poprzez kredyty bankowe i umowy leasingowe, w związku z czym są narażona na ryzyko zmiany stopy procentowej. 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 Spółki w zależności od aktualnych potrzeb. W 2014 roku nie zawierano kontraktów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym spółki z Grupy Kapitałowej nie były stroną żadnych transakcji zabezpieczających, w tym nie nabywała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

### **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 dekonjunktury 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.

### **VII. 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 Innovation Enterprises Ltd. posiada nieruchomość zlokalizowaną w Carrigtwohill, Irlandia, o wartości bilansowej 1,4 mln EUR na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Spółka Orphee Technics Sp. z o. o. posiada nieruchomość zlokalizowaną w Lublinie o wartości bilansowej 1,5 mln CHF (na dzień 31 grudnia 2014 roku).

### **VIII. Opis głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych spółek Grupy Kapitałowej.**

Spółki z Grupy kapitałowej nie posiadały inwestycji kapitałowych.

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

Zdaniem Rady Dyrektorów transakcje w 2014 roku były i są nadal zawierane na zasadach rynkowych, za wyjątkiem pożyczki udzielonej przez Orphée S.A. spółce Innovation Enterprises Ltd.

Orphée S.A. udzieliła w 2014 roku pożyczki spółce Innovation Enterprises o wartości nominalnej do 5 mln EUR (4 mln CHF). Zadłużenie Innovation Enterprises wobec Orphée S.A. z tytułu tej pożyczki na 31 grudnia 2014 roku wyniosło 3,8 mln EUR (3,2 mln CHF). Zgodnie z podpisaną umową, od kwoty pożyczki odsetki nie są naliczane.

## **X. Informacja o umowach dotyczących kredytów i pożyczek zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku.**

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej, Spółka Orphée S.A. z poinformowała w dniu 23 grudnia 2014 roku o otrzymaniu przez Spółkę od Banque Cantonale de Genève (BCGE) pisma z dnia 17 grudnia 2014 roku, wypowiedzającego przez BCGE ze skutkiem natychmiastowym zawartej w dniu 27 września 2011 roku pomiędzy Orphée S.A. a BCGE umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w wysokości 900.000 CHF.

Spółka Innovation Enterprises posiada kredyty w Bank of Ireland zabezpieczone w formie hipoteki na nieruchomości, na której jest posadowiony zakład produkcyjny zlokalizowany w Cork, Irlandia, łączne saldo kredytów na dzień 31 grudnia 2014 wyniosło 2.246 tys. EUR (1 865 tys. CHF).

## **XI. Informacja o pożyczkach udzielonych w danym roku obrotowym.**

Orphée S.A. udzieliła w 2014 roku pożyczki spółce Innovation Enterprises o wartości nominalnej do 5 mln euro (4 mln CHF). Termin spłaty to 4 sierpnia 2017 roku. Kwota 2,9 mln euro (2,3 mln CHF) należna Innovation Enterprises jako część kwoty pożyczki została wypłacona przez Orphée S.A. na rzecz PZ Cormay S.A. i rozliczona jako spłata przez Innovation Enterprises zobowiązań wobec PZ Cormay S.A. (trójstronna kompensata). Zadłużenie Innovation Enterprises wobec Orphée z tytułu tej pożyczki na 31 grudnia 2014 roku wyniosło 3,8 mln euro (3,2 mln CHF)

## **XII. Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym**

Jako zabezpieczenie wiarytelności banku dla kredytu obrotowego zaciągniętego przez PZ Cormay S.A., 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 użytkownika wieczystego nieruchomości w Lublinie, ul. Rapackiego 19abc, której jest właścicielem.

## **XIII. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.**

Na dzień 31.12.2014 na majątku Spółek Grupy Kapitałowej ustanowiono następujące zabezpieczenia:

1. Hipoteka umowna łączna do kwoty najwyższej 21.000 tys. zł, ustanowiona m.in. na prawie użytkownika wieczystego nieruchomości w Lublinie, ul. Rapackiego 19abc, której właścicielem jest spółka Orphee 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.

## **XIV. 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.. Jednak w wyniku arbitrażu unieważniono Umowę Opcji zakupu 45% akcji tej spółki. Poprzednia Rada Dyrektorów spółki Orphée S.A. zdecydowała o przeprowadzeniu skupu akcji własnych, na który to proces Orphée S.A. wydała 8.807 tys. CHF.

## **XV. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie okresowym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.**

Grupa Kapitałowa Orphée S.A. nie publikowała prognoz finansowych na 2014 rok.

## **XVI. 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.

## **XVII. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych 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 nocie nr 37.7 dodatkowych not objaśniających do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Orphée S.A.

Spółki Grupy Kapitałowej nie posiadały w 2014 roku umów, ani zobowiązań wobec osób zarządzających i nadzorujących, wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale, tak więc nie wypłacono w 2014 roku żadnych wynagrodzeń lub innych korzyści z tego tytułu.

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

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

## **XIX. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

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

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

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 okresie sprawozdawczym Orphée S.A. była stroną postępowania arbitrażowego, dotyczącego akwizycji spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A. W dniu 30 grudnia 2014 roku Jedyny Arbiter wydał Wyrok Arbitrażowy, w którym oddalił żądanie Diagnostica Holding S.r.l. o zasądzenie odszkodowania od Orphée S.A., uwzględnił żądanie Diagnostica Holding S.r.l. w zakresie rozwiązania Umowy Opcji oraz ustalenia nieuzasadnionego naruszenia Umowy Opcji przez Orphée S.A. i w konsekwencji ustalenia jej rozwiązania, oddalił żądanie Orphée S.A., ustalili swoje wynagrodzenie oraz koszty postępowania na kwotę 150.000 EUR plus VAT i La Cassa Nazionale di Previdenza e Assistenza Dottori Commercialisti (CNPADC), zarządził,

że Orphée ma ponieść należne wynagrodzenie Jedynego Arbitra, koszty postępowania i koszty prawne poniesione przez Diagnostica Holding S.r.l. oraz Senese Holding S.r.l.

W wyniku wydanego Wyroku zostały potwierdzone następujące okoliczności:

- I. Umowa Sprzedaży Akcji Diesse z dnia 14 lutego 2013 roku (ang. Shares Purchase Agreement) i Porozumienie Akcjonariuszy pozostają w mocy
- II. 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.

**Zawarcie memorandum of understanding przez Jednostkę Dominującą oraz spółkę Diagnostica Holding s.r.l**

Dnia 12 maja 2015 roku zostało zawarte porozumienie (ang. memorandum of understanding) przez Orphée S.A. oraz spółkę Diagnostica Holding s.r.l. Zgodnie z postanowieniami zawartymi w części zatytułowanej "Procedure and single actions", strony porozumienia potwierdziły, iż Emitent do tej pory zapłacił do dnia 22 kwietnia 2015 r. pełną opłatę w wysokości 150.000,00 euro oraz CNPADC na rzecz Jedynego Arbitra w osobie Mr. Lino De Vecchi. Ponadto przed zawarciem przedmiotowego memorandum of understanding, zgodnie z uchwałami podjętymi przez Radę Dyrektorów w dniu 20 lutego 2015 roku, o czym jest mowa w raporcie bieżącym Spółki opublikowanym w dniu 23 lutego 2015 roku nr 12/2015, Rada Dyrektorów postanowiła upoważnić Pana Piotra Skrzyńskiego do kontynuowania rozmów dotyczących wyjścia z inwestycji w Diesse.

## **XXI. 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 obrachunkowy 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, SociétéFiduciaire SA” z siedzibą w Genewie, ruedeNant na rewidenta Spółki za rok 2014 i 2015, zaś kolejne Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dokonało w dniu 4 listopada zmiany biegłego na Berney & Associés 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.

17 grudnia 2015 roku

Rada Dyrektorów Grupy Kapitałowej Orphée S.A.