

GRUPA KAPITAŁOWA  
PZ CORMAY S.A.



SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SKONSOLIDOWANE

---

2009-12-31

## Spis treści

<b>A. SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANE</b>	<b>4</b>
I. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
<b>B. INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO</b>	<b>11</b>
1. WPROWADZENIE	12
1.1 Informacje o jednostce dominującej	12
1.2 Informacja dotycząca zarządu i rady nadzorczej spółki oraz ewentualnych zmian w okresie sprawozdawczym	13
1.3 Kapitał zakładowy spółki PZ Cormay S.A.	13
1.4 Informacje o Grupie Kapitałowej	13
1.5 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	14
2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	15
2.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
2.1.1. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	16
2.1.1.1. Oświadczenie o zgodności	16
2.1.1.2. Status zatwierdzenia Standardów w UE	16
2.1.1.3 Regulacje zastosowane po raz pierwszy przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20
2.1.1.4. Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości	22
2.2. Zakres i metoda konsolidacji	23
2.3 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych	23
2.4 Zasady wyceny aktywów i pasywów	24
2.4.1. Rzeczowe aktywa trwałe	24
2.4.2 Wartość firmy	25
2.4.3. Wartości niematerialne	25
2.4.4. Zapasy	26

2.4.5. Należności i rozliczenia międzyokresowe	26
2.4.6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27
2.4.7. Rezerwy	27
2.4.8. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	27
2.4.9. Odroczony podatek dochodowy	27
2.4.10. Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe przychodów	28
2.4.11. Leasing	28
2.4.12. Przychody	28
2.4.13. Podatki	28
2.4.14. Instrumenty finansowe	29
3. DANE FINANSOWE W EUR	29
3.1 Kursy walut w okresie objętym konsolidacją	29
3.2 Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeliczone na EUR	30
4. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	31
4.1. Segmenty operacyjne	31
4.2. Produkty i usługi, z których segmenty sprawozdawcze czerpią swoje przychody	31
5. POLITYKA ZARZĄDZANIA RYZYKIEM	38
5.1 Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną	38
5.2 Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji	38
5.3 Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki in-vitro	39
5.4 Ryzyko walutowe	39
5.5 Ryzyko związane z dużą koncentracją sprzedaży na rynku rosyjskim	39
5.6 Ryzyko związane z działalnością w niszy rynkowej i możliwością nasilenia się konkurencji	40
5.7 Ryzyko związane z sytuacją finansową publicznych zakładów opieki zdrowotnej	40
6. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	41
7. WYSOKOŚĆ WYNAGRODZEŃ KLUCZOWYCH CZŁONKÓW KADRY KIEROWNICZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	43
8. POZOSTAŁE INFORMACJE	44

## A. SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANE

### I. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31.12.2009

		Stan na dzień zamknięcia ksiąg rachunkowych (tys. .zł, )		
	Nazwa pozycji sprawozdania	nota nr	31.12.2009	31.12.2008
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>1</b>	<b>9455</b>	<b>8076</b>
A I.	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>		<b>8075</b>	<b>7193</b>
1.	Nieruchomości inwestycyjne		0	
2.	Wartość firmy	2	354	354
3.	Pozostałe Wartości niematerialne	3	255	306
4.	Inwestycje w jednostkach zależnych			
5.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	184	84
6.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
7.	Należności handlowe oraz pozostałe należności	5	587	139
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>40965</b>	<b>19752</b>
1	Zapasy	6	12151	9079
2	Należności handlowe oraz pozostałe należności	5	6743	5158
3	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
4	Bieżące aktywa podatkowe			
5	Pochodne instrumenty finansowe			
6	Pozostałe aktywa	5	1120	
7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	20951	5515
8	Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			0
	<b>Aktywa razem</b>		<b>50420</b>	<b>27828</b>
<b>A.</b>	<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>		<b>42897</b>	<b>18955</b>
I	I. Akcje zwykłe. Wyemitowany kapitał akcyjny	8	21862	11862
II	II. Nadwyżka ze sprzedaży akcji	9	10992	3245
<b>III</b>	<b>III. Kapitał rezerwowy</b>			
1	z aktualizacji wyceny rzecz.akt.trwałych			
2	z aktualizacji wyceny inwestycji			
3	ustawowy kapitał rezerwowy		6057	1587
4	kapitał rezerwowy na zabezpieczenia			
5	kapitał rezerwowy na przewalutowania			
IV	IV. Zyski zatrzymane		3984	2259
V	V. Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
VI	VI. Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej			
VII	VII. Kapitały przypadające udziałowcom mniejszościowym		2	2
<b>B.</b>	<b>B. ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>7523</b>	<b>8873</b>
<b>B.I</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>13</b>	<b>541</b>	<b>792</b>
1	Kredyty i pożyczki	11	51	51
2	Pozostałe zobowiązania finansowe	12	348	487
3	Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	10		
4	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	87	210
5	Rezerwy na zobowiązania		46	33

6	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	12	9	11
7	Przychody przyszłych okresów			
<b>B.II</b>	<b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>6982</b>	<b>8081</b>
1	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	13	5938	6821
2	Kredyty i pożyczki	11	386	1058
3	Pozostałe zobowiązania finansowe	12	638	141
4	Bieżące zobowiązania podatkowe	14		33
5	Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	10	20	28
6	Przychody przyszłych okresów			
7	Pozostałe zobowiązania			
8	Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
	<b>Pasywa razem</b>		<b>50420</b>	<b>27828</b>

Sporządzono dnia:

.....  
 Imię i nazwisko oraz podpis osoby, której powierzono  
 prowadzenie ksiąg rachunkowych

.....  
 Imię i nazwisko oraz podpis kierownika (lub zarządu)  
 jednostki

## II. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wersja kalkulacyjna

sporządzone na dzień 31.12.2009 roku

		1-10-09 31-12-09	31-12-2009	31.12.2008	1-10-08 31-12-08
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	12048	38452	31085	10412
<b>B.</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, materiałów i towarów</b>	-7669	-22553	-19415	-6528
<b>C.</b>	<b>Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>	4379	<b>15899</b>	<b>11670</b>	<b>3884</b>
<b>I.</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>	-1913	-7627	-5944	-2347
<b>II.</b>	<b>Koszty administracyjne</b>	-1044	-4081	-4334	-1331
<b>III.</b>	<b>Pozostałe przychody</b>	130	329	<b>947</b>	328
<b>IV.</b>	<b>Pozostałe (straty/zyski netto)</b>	-681	-1077	<b>-510</b>	-350
<b>D.</b>	<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	871	<b>3443</b>	<b>1829</b>	<b>184</b>
<b>I.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	629	1405	557	216
<b>II.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	-955	-1376	-479	-226
<b>III.</b>	<b>Koszty finansowe netto</b>				
<b>E.</b>	<b>Zysk/strata netto z działalności przed opodatkowaniem</b>	545	<b>3472</b>	<b>1907</b>	<b>174</b>
<b>I.</b>	<b>Podatek dochodowy (aktywa i rezerwy)</b>	35	-429	-487	-127
<b>F.</b>	<b>Zysk/strata netto roku obrotowego działalności kontynuowana</b>	580	<b>3043</b>	<b>1420</b>	<b>47</b>
<b>I.</b>	<b>Inne dochody całkowite</b>				
<b>II.</b>	<b>Działalność zaniechana</b>				
<b>III.</b>	<b>Zysk/strata netto z działalności zaniechanej</b>				
<b>G.</b>	<b>Zysk Netto roku obrotowego</b>	580	<b>3043</b>	<b>1420</b>	<b>47</b>
<b>I.</b>	<b>Niezrealizowane zyski na papierach wartościowych przeznaczonych do sprzedaży inwestycyjnej</b>				
<b>II.</b>	<b>Nadwyżka z aktualizacji wyceny</b>				
<b>III.</b>	<b>Przeliczenie na walutę prezentacji jednostki zależne</b>				
<b>IV.</b>	<b>Przeliczenie na walutę prezentacji-jednostki stowarzyszone</b>				
<b>V.</b>	<b>Niezrealizowane zyski na operacjach zabezpieczających przepływy pieniężne</b>				

VI.	Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów				
VII.	Łącznie inne całkowite dochody				
H.	Wynik całościowy (zysk/strata netto + - inne całkowite dochody	580	3043	1420	47
I.	Zysk netto przypadający :				
1.	Akcjonariuszom jednostki dominującej				
2.	Udziałowcom mniejszościowym				
	Całkowity dochód ogółem przypadający :				
II.					
1.	Akcjonariuszom jednostki dominującej				
2.	Udziałowcom mniejszościowym				

Sporządzono dnia:

.....  
Imię i nazwisko oraz podpis osoby, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

.....  
Imię i nazwisko oraz podpis kierownika (lub zarządu)  
jednostki

### III. Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych

za okres od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku [metoda pośrednia]

METODA POŚREDNIA	Numer noty	01-01-09 31-12-09	01-01-08-31-12-08
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/ strata netto		3 043	1 420
Korekty o pozycje:		<b>-4 935</b>	<b>783</b>
Udział w zyskach/ stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności			
Udziały mniejszości			
Amortyzacja środków trwałych		1 084	994
Amortyzacja wartości niematerialnych		65	45
Utrata wartości firmy			
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych			
Koszty i przychody z tytułu odsetek		157	99
Przychody z tytułu dywidend			
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej			-408
Zmiana stanu rezerw		-97	53
Zmiana stanu zapasów		-3 072	-2 543
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych		-2 033	332
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych		-883	2 212
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego		-156	-1
Inne korekty			
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>		<b>-1 892</b>	<b>2 203</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych			995
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych i zależnych			
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych			
Wpływy z tytułu odsetek			
Wpływy z tytułu dywidend			
Spląty udzielonych pożyczek		-1 120	
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-1 980	-1 955
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych			
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych			
Udzielone pożyczki			
Inne			

<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-3 100</b>	<b>-960</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		<b>20 428</b>	<b>3 206</b>
Wpływy z kredytów i pożyczek			
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów			4 557
Splata kredytów i pożyczek		-672	-768
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		358	-484
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki			
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym			
Przyrost spadek kapitałów własnych		20 899	
Nabycie akcji własnych			
Zapłacone odsetki		-157	-99
Inne			
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>		<b>20 428</b>	<b>3 206</b>
<b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>		<b>15 436</b>	<b>4 449</b>
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu		5 515	1 066
<b>Bilansowa zmiana środków pieniężnych a+b+c</b>		<b>15 436</b>	<b>4 449</b>
<b>Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym</b>			
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu		<b>20 951</b>	<b>5 515</b>

Sporządzono dnia:

.....  
Imię i nazwisko oraz podpis osoby, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

.....  
Imię i nazwisko oraz podpis kierownika (lub zarządu)  
jednostki



## IV. Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym

za okres od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku

	01.01-31-12-09	01.01-31.12.08
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>18 955</b>	<b>12 935</b>
- korekty błędów podstawowych		
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>18 955</b>	<b>12 935</b>
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	11 862	9 877
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0	1 985
a) zwiększenie (z tytułu)	10 000	1 985
- wydania udziałów (emisji akcji)		1 985
b) zmniejszenie		
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>21 862</b>	<b>11 862</b>
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej na początek okresu	3 245	673
2.1. Zmiana nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	0	2 572
a) zwiększenie z tytułu	40	2 572
emisja akcji	10 952	2 572
zmniejszenie kosztów emisji	40	
b) zmniejszenia z tytułu		0
koszt emisji akcji serii B i C		
<b>2.2 Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej na koniec okresu</b>	<b>3 285</b>	<b>3 245</b>
3. Akcje własne na początek okresu		
a) zwiększenie		
b) zmniejszenie		
<b>3.1. Akcje własne na koniec okresu</b>		
3. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	4 814	3 245
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	1 316	1 569
a) zwiększenie (z tytułu)	1 316	1 569
- podział wyniku za rok ubiegły	1 316	1 569
b) zmniejszenie (z tytułu)		
<b>3.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>6 130</b>	<b>4 814</b>
<b>4. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>20</b>	<b>-24</b>
<b>4.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny</b>	<b>-33</b>	<b>24</b>
a) zwiększenie (z tytułu)	-53	44
b) zmniejszenie (z tytułu)	20	-20
4.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-33	20
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu		
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>2 257</b>	<b>2 407</b>
korekty - różnice kursowe z przeliczenia wyniku lat ubiegłych		

<b>5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>2 257</b>	<b>2 407</b>
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)	-1 316	-1 569
- podział zysku za rok poprzedni	1 316	1 569
<b>5.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>941</b>	<b>838</b>
<b>5.3. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>		
- korekty błędów podstawowych		
- korekty wynikające ze zmian zasad rachunkowości		
<b>5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
<b>5.5. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>941</b>	<b>837</b>
<b>6. Wynik netto</b>	<b>3 043</b>	<b>1 420</b>
a) zysk netto	3 043	1 420
b) strata netto		
c) odpisy z zysku		
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ )</b>	<b>42 895</b>	<b>18 953</b>
<b>Udziały mniejszości na początek okresu</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Udziały mniejszości na koniec okresu</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu udziału mniejszości</b>	<b>42 897</b>	<b>18 955</b>

Sporządzono dnia:

.....  
Imię i nazwisko oraz podpis osoby, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

.....  
Imię i nazwisko oraz podpis kierownika (lub zarządu)  
jednostki

## B. INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### 1.1. Informacje o jednostce dominującej

- Spółka dominująca Grupy Kapitałowej PZ CORMAY S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 04 grudnia 2006 roku, (Rep. Nr A nr 9204/2006), w którym wolą założyciela, Cormay AG, do spółki wniesiono aportem istniejące od 1985 roku Przedsiębiorstwo Zagraniczne Cormay jako zorganizowaną jednostkę.
- Siedzibą jednostki dominującej jest : Polska- miejscowość :Łomianki. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydz. Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego- 19 grudnia 2006, Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000270105
- Nr identyfikacji podatkowej -181872269
- REGON:140777556
- Rodzaj działalności wg EKD: 2466-produkcja pozostałych wyrobów chemicznych gdzie indziej nie sklasyfikowana.
- Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieograniczony
- Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych i nadzorujących jednostki dominującej jest następujący:

Zarząd:

Tomasz Tuora	Prezes Zarządu PZ Cormay S.A.
Barbara Tuora - Wysocka	Członek Zarządu PZ Cormay S.A

## 1.2 Informacja dotycząca zarządu i rady nadzorczej spółki oraz ewentualnych zmian w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu PZ Cormay S.A.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2009 r.:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - Stefan Jackowski
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - Marek Stępień
- Członek Rady Nadzorczej - Włodzimierz Jaworski
- Członek Rady Nadzorczej - Ryszard Błażejowski
- Członek Rady Nadzorczej - Paweł Edward Nowak
- Członek Rady Nadzorczej - Stanisław Szczurek

## 1.3 Kapitał zakładowy spółki PZ Cormay S.A.

Kapitał zakładowy PZ Cormay S.A. na dzień 31.12.2009 r. wynosił 21.861.977 zł i dzielił się na 21.861.977 sztuk akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej jest następująca:

Nr serii	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Liczba głosów	Cena	Udział w kapitale	Udział na
				na WZA	nominalna		WZA
A	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	6.882.161	6.882.161	1,00	31,48%	31,48%
B	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	2.500.000	2.500.000	1,00	11,44%	11,44%
C	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	495.000	495.000	1,00	2,26%	2,26%
D	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	1.984.816	1.984.816	1,00	9,08%	9,08%
E	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	10.000.000	10.000.000	1,00	45,74%	45,74%
RAZEM			21.861.977	21.861.977		100,00%	100,00%

#### 1.4 Informacje o Grupie Kapitałowej

PZ Cormay S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na dzień 30 grudnia 2009 roku i na dzień 31 grudnia 2008 roku wchodziły następujące podmioty:

<b>1) KORMEJ DIANA Sp. z o.o.</b>	
Forma prawna:	KORMEJ DIANA Spółka z o.o.
Siedziba:	Mińsk, Białoruś
Kod OKJLP (Ogólno rosyjski Klasyfikator Osób Prawnych)	100344141
Kod OKED (Ogólno rosyjski Klasyfikator Rodzajów Działalności Gospodarczej)	517097113
Przedmiot działalności :	Handel hurtowy

PZ Cormay S.A. jest właścicielem 98,5 % udziałów spółki KORMEJ DIANA, co daje 98,5 % udziału w głosach na zgromadzeniu wspólników oraz 98,5 % udziału w kapitale zakładowym.

<b>2) KORMIEJ - RUSŁAND S.A. Zamknięta</b>	
Forma prawna:	KORMIEJ - RUSŁAND S.A. Zamknięta
Siedziba:	Moskwa, Rosja
Kod OKPO (Ogólno rosyjski Klasyfikator Przedsiębiorstw i Organizacji)	31739928
Kod INN (Numer identyfikacji podatku VAT, NIP)	7707083269\770701001
Kod OKEWD (Ogólno rosyjski Klasyfikator Rodzajów Działalności Gospodarczej)	51.46.1
Przedmiot działalności:	Handel hurtowy techniką medyczną

PZ Cormay S.A. jest właścicielem 100% udziałów spółki KORMIEJ - RUSŁAND S.A. Zamknięta, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy kapitałowej nie jest ograniczony. Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek podporządkowanych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości

Rokiem obrotowym Spółki Dominującej oraz spółek wchodzących w skład grupy jest rok kalendarzowy.

#### Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej obejmuje:

- \* Produkcję odczynników do diagnostyki medycznej in vitro :
  - odczynniki do testów dla chemii klinicznej
  - odczynniki hematologiczne
  - odczynniki koagulologiczne
  - żele do rozdzielu elektroforetycznego
  - próżniowy system do pobierania krwi Vacuette
  - odczynniki monoklonalne do oznaczania grup krwi
- \* Dostawę aparatury medycznej do laboratoriów:

- biochemicznych,
- hematologicznych,
- cytologicznych,
- Automatyczny system do analizy parazytologicznej

### **1.5 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

## **2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

### **2.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie Rozporządzeń Wykonawczych Komisji Europejskiej a także przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209 poz.1744).

Pełną konsolidacją objęte jest sprawozdanie spółki dominującej PZ Cormay S.A. oraz wszystkich spółek zależnych. Okres porównywalny zawiera sprawozdanie skonsolidowane Grupy PZ Cormay w skład której wchodziły: PZ Cormay S.A., Kormiej Rusland S.A. oraz Kormej Diana Spółka z o.o. za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009r.

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PZ Cormay.

Składniki aktywów i pasywów wykazane w sprawozdaniu skonsolidowanym wycenione zostały zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych, które są wyceniane w wartości godziwej.

Walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

## **2.1.1 Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej**

### **2.1.1.1 Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PZ Cormay zawiera:

- \* Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PZ Cormay za okres sprawozdawczy od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. w tym bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
- \* Porównywalne dane finansowe- za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008, -za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008r.,od 01.10.2008 do 31.12.2008, oraz od 01.10.2009 do 31.12.2009 – dla rachunku zysków i strat
- \* Opis zasad przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- \* Dodatkowe informacje w zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych znowelizowanym rozporządzeniem 19 luty 2009 Dz. U. nr 33.

### **2.1.1.2 Status zatwierdzenia Standardów w UE**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych interpretacji, które według stanu na dzień [data] roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- (a) MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”- opublikowany 27 listopada 2008 roku. Dokonano reorganizacji treści i przesunięcia większości licznych w tym Standardzie wyjątków i zwolnień do załączników. Rada usunęła również zdezaktualizowane postanowienia przejściowe i wprowadziła drobne poprawki redakcyjne do tekstu Standardu. Standard wymagany jest przy sporządzaniu pierwszego sprawozdania finansowego jednostki zgodnego z MSSF dla okresów rocznych począwszy od 1 lipca 2009 roku z dopuszczeniem wcześniejszego zastosowania.
- (b) MSSF 3 (zmiana) „Połączenia jednostek gospodarczych”- opublikowany w dniu 10 stycznia



2008 roku i obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie. W określonych warunkach dopuszczalne jest wcześniejsze zastosowanie. Zmodyfikowany MSSF 3 wymaga ujęcia kosztów związane z przejęciem w kosztach okresu. Zmiany do MSSF 3 jak i związane z tym zmiany do MSR 27 sprawiają, że połączenie jednostek gospodarczych wymuszające zastosowanie księgowości przejęcia obowiązuje tylko w momencie przejęcia kontroli, w konsekwencji wartość firmy ustalana jest tylko na ten moment. MSSF 3 zwiększa nacisk na wartości godziwej na dzień przejęcia precyzując sposób jego ujmowania. Zmiana standardu umożliwia również wycenę wszystkich udziałów niesprawujących kontroli w jednostce przejmowanej w wartości godziwej lub wg udziału proporcjonalnego tych udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej. Zmodyfikowany standard wymaga również wyceny wynagrodzenia z tytułu przejęcia w wartości godziwej na dzień przejęcia. Dotyczy to również wartości godziwej wszelkich należnych wynagrodzeń warunkowych. MSSF 3 w wersji z roku 2008 dopuszcza bardzo nieliczne zmiany wyceny pierwotnego ujęcia rozliczenia połączenia i to wyłącznie wynikające z uzyskania dodatkowych informacji dotyczących faktów i okoliczności występujących na dzień przejęcia. Wszelkie inne zmiany ujmują się w wyniku finansowym. Standard określa wpływ na rachunkowość przejęcia w przypadku, gdy strona przejmująca i przejmowana były stronami uprzednio istniejącej relacji. MSSF 3 w wersji z roku 2008 stanowi, że jednostka gospodarcza musi klasyfikować wszystkie warunki umowne na dzień przejęcia z dwoma wyjątkami: umów leasingu, oraz umów ubezpieczeniowych. Jednostka przejmująca stosuje swoje zasady rachunkowości i dokonuje możliwych wyborów w taki sposób, jak gdyby przejęła dane relacje umowne niezależnie od połączenia jednostek gospodarczych.

- (c) Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” - podniesienie jakości ujawnianych informacji dotyczących instrumentów finansowych. Opublikowane w dniu 5 marca 2009 roku i obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie. Zmiany do MSSF 7 wprowadzają trzypoziomą hierarchę ujawnień dotyczących wycen wartości godziwej oraz wymaga ujawnienia dodatkowych informacji przez jednostki na temat relatywnej wiarygodności wycen wartości godziwej. Zmiany dodatkowo uściślają oraz rozszerzają istniejące wymogi ujawnień dotyczących ryzyka płynności.
- (d) MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” - opublikowana w dniu 10 stycznia 2008 roku zmiana obowiązuje w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie. W określonych warunkach dopuszczalne jest wcześniejsze zastosowanie. Zmodyfikowany standard określa, iż zmiany w udziałach jednostki dominującej w spółce zależnej, nie powodujące utraty kontroli, rozliczane są w kapitale własnym jako transakcje z właścicielami pełniącymi funkcje właścicielskie. Przy takich transakcjach nie ujmują się wyniku finansowego ani nie dokonuje przeszacowania wartości firmy. Wszelkie różnice między zmianą udziałów nie sprawujących kontroli a wartością godziwą wypłaconego lub otrzymanego wynagrodzenia ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym i przypisywane

właścicielom jednostki dominującej. Standard określa czynności księgowe, jakie powinna zastosować jednostka dominująca w przypadku utraty kontroli nad spółką zależną. Zmiany do MSR 28 i MSR 31 poszerzają wymagania dotyczące rozliczania utraty kontroli. Jeśli zatem inwestor utraci znaczący wpływ na jednostkę stowarzyszoną, wyksięguje tę jednostkę i ujmuje w wyniku finansowym różnicę między sumą wpływów i zachowanym udziałem w wartości godziwej a wartością bilansową inwestycji w jednostkę stowarzyszoną na dzień utraty znaczącego wpływu. Podobne podejście wymagane jest w przypadku utraty przez inwestora kontroli nad jednostką współkontrolowaną.

- (e) MSR 39 (zmiana) „Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena”- opublikowane w dniu 31 lipca 2008 roku zmiany te stosuje się retrospektywnie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie. Wcześniejsze zastosowanie jest dopuszczalne. Wyjaśniają one dwie kwestie związanych z rachunkowością zabezpieczeń: rozpoznawanie inflacji jako ryzyka lub części ryzyka podlegającego zabezpieczeniu oraz zabezpieczenie w formie opcji. Zmiany te precyzują, że inflacja może podlegać zabezpieczeniu jedynie w przypadku, gdy jej zmiany są umownie określonym elementem przepływów pieniężnych ujmowanego instrumentu finansowego. Zmiany precyzują również, że wolną od ryzyka lub stanowiącą modelową stopę procentową część wartości godziwej instrumentu finansowego o stałym oprocentowaniu w normalnych okolicznościach można wydzielić i wiarygodnie wycenić, a zatem podlega ona zabezpieczeniu. Znowelizowany MSR 39 zezwala podmiotom na wyznaczenie nabytych opcji (lub nabytych opcji netto) jako instrumentów zabezpieczających zabezpieczenie składnika finansowego lub niefinansowego. Podmiot może wyznaczyć opcję jako zabezpieczenie zmian w przepływach pieniężnych lub wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub poniżej określonej ceny czy wg innej zmiennej (ryzyko jednostronne).
- (f) Zmiany do MSR 39 „Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena” oraz MSSF 7 „Instrumenty Finansowe: ujawnianie informacji”- przekwalifikowanie aktywów finansowych, data wejścia w życie i postanowienia przejściowe. Opublikowane dnia 27 listopada 2008 roku i wchodzi w życie z dniem 1 lipca 2008 roku. Rada objaśnia kwestie dotyczące daty wejścia w życie standardu i postanowień przejściowych znowelizowanego w październiku 2008 roku MSR 39. Dla reklasyfikacji dokonanych przed dniem 1 listopada 2008 roku: spółka może przeklasyfikować aktywa finansowe z datą obowiązującą od 1 lipca 2008 roku (ale nie wcześniej) albo na jakikolwiek inny dzień po 1 lipca 2008 roku, nie później jednak niż na 31 października 2008 roku. Aktywa te muszą zostać rozpoznane i udokumentowane przed dniem 1 listopada 2008 roku. Wszelkie przeklasyfikowania dokonane w dniu 1 listopada 2008 roku lub po tym dniu (niezależnie od momentu rozpoczęcia okresu sprawozdawczego) obowiązują od dnia przeklasyfikowania tj. reklasyfikacje dokonywane są na moment ich rzeczywistego przeklasyfikowania.

- (i) Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostce zagranicznej”- opublikowana w dniu 3 lipca 2008 roku interpretacja KIMSF 15 obowiązuje w odniesieniu do rocznych sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się 1 października 2008 roku lub po tej dacie. Interpretacja określa: (i) jakie ryzyko walutowe kwalifikuje się do zabezpieczenia i jaka kwota może być zabezpieczana (ii) gdzie w zakresie grupy instrument zabezpieczający może być utrzymywany (iii) jaka kwota powinna być ujęta w rachunku zysków i strat w przypadku sprzedaży jednostki zagranicznej.
- (j) Interpretacja KIMSF 17 „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli” opublikowana w dniu 27 listopada 2008 roku. Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie rozliczania dystrybucji aktywów niepieniężnych pomiędzy udziałowców. Z Interpretacji wynika przede wszystkim, że dywidendę należy wyceniać w wartości godziwej wydanych aktywów, a różnice między tą kwotą a wcześniejszą wartością bilansową tych aktywów należy ujmować w wyniku finansowym w momencie rozliczania należnej dywidendy. Interpretacja nie dotyczy podziału aktywów niepieniężnych w sytuacji, gdy w wyniku podziału kontrola nad nimi nie ulega zmianie KIMSF 17 stosuje się prospektywnie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie.
- (k) Interpretacja KIMSF 18 „Transfer aktywów od klientów” opublikowana w dniu 29 stycznia 2009 roku oraz obowiązująca prospektywnie do transakcji mających miejsce po dniu 30 września 2009 roku. Interpretacja ta dotyczy szczególnie sektora użyteczności publicznej i stosuje się do wszystkich umów, w ramach których jednostka otrzymuje od klienta składnik rzeczowego majątku trwałego (lub środki pieniężne przeznaczone na budowę takiego składnika), który musi następnie wykorzystać do przyłączenia klienta do sieci lub do zapewnienia mu ciągłego dostępu do dostaw towarów lub usług.

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa nie podjęła decyzji o wcześniejszym zastosowaniu jakichkolwiek Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji. Nowe regulacje zastosowane po raz pierwszy do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

zostały przedstawione w kolejnej nocy.

### **2.1.1.3 Regulacje zastosowane po raz pierwszy przy sporządzaniu skonsolidowane sprawozdania finansowego**

- (a) Zmiana do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – opublikowana w dniu 6 września 2007 i zatwierdzona w UE w dniu 17 grudnia 2008 roku i mająca zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2009 i później. Zmiana obejmuje zmiany dotyczące nazewnictwa podstawowych sprawozdań finansowych oraz prezentacji bilansu, rachunku zysków i strat oraz zmian w kapitale własnym. Grupa zastosowała do niniejszego sprawozdania finansowego znowelizowany standard wprowadzając zmiany w sposób retrospektywny. Zmiany powyższego standardu nie mają wpływu na uprzednio wykazane skonsolidowane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych, a jedynie na prezentację sprawozdań finansowych oraz tytułu tych sprawozdań.
- (b) Zmiany do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” – zmiana opublikowana w dniu 29 marca 2007 i zatwierdzona w UE w dniu 10 grudnia 2008 roku i mająca zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2009 i później. Zmiana standardu obejmuje eliminację dotychczasowej opcji możliwości ujmowania kosztów finansowania zewnętrznego bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Grupa do poprzednich sprawozdań finansowych stosowała zasadę ujmowania kosztów finansowania zewnętrznego w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Od 1 stycznia 2009 roku Grupa stosuje zasadę kapitalizacji zgodnie ze znowelizowanym standardem. Zgodnie z przepisami przejściowymi, zmiana ta wprowadzona została prospektywnie. Zmiany powyższego standardu nie mają wpływu na uprzednio wykazane skonsolidowane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych.
- (c) MSSF 8 „Segmenty operacyjne” – opublikowany w dniu 30 listopada 2006 roku i zatwierdzony w UE w dniu 21 listopada 2007 roku, i mający zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2009 i później. Standard zastępuje MSR 14 „Sprawozdawczość według segmentów działalności” i wymaga między innymi by segmenty operacyjne były określone na podstawie sprawozdań wewnętrznych dotyczących komponentów jednostki gospodarczej podlegających okresowym przeglądom dokonywanym przez członka kierownictwa odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji operacyjnych, w celu alokacji zasobów do poszczególnych segmentów i oceny ich działania. Standard został zastosowany przez Grupę retrospektywnie, zgodnie z wymogami przejściowymi. Zastosowanie Standardu nie miało wpływu na uprzednio wykazane skonsolidowane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych, zaś zmiany prezentacyjne

wynikające z jego implementacji przedstawiono w Nocie 6.

- (d) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” oraz do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”- opublikowane w dniu 22 maja 2008 roku i zatwierdzone w UE w dniu 23 stycznia 2009 roku, obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie. Dopuszcza się wcześniejsze zastosowanie. Po nowelizacji MSSF 1 dopuszcza ujęcie inwestycji w jednostkach zależnych, wspólnie kontrolowanych i stowarzyszonych wycenianych w koszcie, według formuły „kosztu zakładanego”. Jednostki po raz pierwszy stosujące MSSF mogą wybrać sposób wyceny poszczególnych inwestycji – wobec czego część z nich może być wyceniana zgodnie z ogólnymi zasadami MSR 27, a część po koszcie zakładanym. Koszt zakładany może być mierzony według wartości godziwej, zgodnej z podejściem zawartym w MSR 39, lub według wartości księgowej wynikającej z wcześniej stosowanych zasad rachunkowości. W przypadku inwestycji wycenianych po koszcie zakładanym wybór pomiędzy wartością godziwą a poprzednią wartością bilansową wg uprzednich zasad rachunkowości dokonuje się indywidualnie dla każdej inwestycji. Rada usunęła również z MSR 27 z definicji wyceny według kosztu, wymóg rozróżniania dywidendy sprzed przejścia od dywidendy po przejściu. W obecnej wersji Standard stosuje ogólne wymagania MSR 18 „Przychody” i wymaga, by dywidendy otrzymane od jednostek zależnych, wspólnie kontrolowanych i stowarzyszonych ujmowane były w wyniku finansowym w chwili ustanowienia prawa podmiotu do dywidendy. Zastosowanie Standardu nie ma wpływu na uprzednio wykazane skonsolidowane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych, jako że sprawozdawczość wszystkich podmiotów Grupy oparta jest już na MSSF.
- (e) MSSF (2008) „Poprawki do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej” - opublikowane w dniu 22 maja 2008 roku oraz zatwierdzone w UE w dniu 23 stycznia 2009 roku. Większość poprawek obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania (po spełnieniu określonych w standardzie warunków). Wprowadzone poprawki doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub znowelizowane wymagania dotyczące: (I) klasyfikacji aktywów i zobowiązań podmiotu zależnego jako przeznaczonych do zbycia w sytuacji, gdy podmiot dominujący jest zobowiązany do zaplanowania sprzedaży udziałów kontrolnych, ale zamierza zachować udział nie kontrolny, (II) przeniesienie składników rzeczowego majątku trwałego, przeznaczonego pierwotnie do wynajęcia, do zapasów w chwili gdy aktywa te nie są już przedmiotem najmu i są przeznaczone do zbycia oraz ujęcie wpływów ze zbycia takich aktywów w przychodach, (III) ujmowanie dotacji państwowych wynikających z kredytów oprocentowanych poniżej stopy rynkowej, (IV) klasyfikacja środków trwałych w budowie przeznaczonych na cele inwestycyjne jako nieruchomości inwestycyjnych zgodnie z MSR 40, co powoduje, że jeśli jest to zgodne z ogólnymi zasadami rachunkowości jednostki, wycenia się je w wartości godziwej, a wartość

godziwa środków trwałych w budowie da się wiarygodnie wycenić. Grupa zastosowała zmiany wynikające z poprawek zgodnie z przepisami przejściowymi, nie miały one jednak wpływu na uprzednio wykazane skonsolidowane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych.

- (f) Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” i MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”- opublikowane w dniu 14 lutego 2008 i zatwierdzone w UE w dniu 21 stycznia 2009 roku Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie. Dopuszcza się zastosowanie z wyprzedzeniem pod warunkiem spełnienia określonych w standardzie warunków. Zmiany te dotyczą emitentów instrumentów finansowych, które: (1) mają opcję sprzedaży lub (2) instrumentów lub ich składników, które nakładają na podmiot obowiązek przekazanie drugiej stronie proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki wyłącznie w przypadku jej likwidacji. Według znowelizowanego MSR 32 – pod warunkiem spełnienia określonych kryteriów – instrumenty te będą klasyfikowane jako kapitał własny. Przed modyfikacją Standardu klasyfikowano je jako zobowiązania finansowe. Według znowelizowanego MSR niektóre instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz nakładające na emitenta obowiązek przekazania posiadaczowi proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku jej likwidacji stanowią kapitał własny. Poprawki odnoszą się oddzielnie do każdego z tych dwóch typów instrumentów i wyznaczają szczegółowe kryteria, które należy spełnić, by móc zaprezentować dany instrument w kapitale własnym. Grupa zastosowała zmiany wynikające z poprawek zgodnie z przepisami przejściowymi, nie miały one jednak wpływu na uprzednio wykazane skonsolidowane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych.

#### **2.1.1.4 Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości**

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do okresów poprzednich Grupa zmieniła dobrowolnie stosowanych uprzednio zasad rachunkowości: Środki trwale o niskiej jednostkowej wartości początkowej to znaczy poniżej 1.000,- złotych, odnoszone są jednorazowo w koszty.

W roku 2008 Spółka odnosiła jednorazowo w koszty środki trwale o wartości początkowej od 0 zł do 3.500,- zł. Od 01.01.2009 roku wartość środków trwałych odpisywanych jednorazowo w koszty zmieniono na kwotę 1.000,- zł. Łączna wartość środków trwałych nabytych w trzech kwartałach 2008 roku o wartości od 0, - zł do 1.000,- złotych wyniosła 7 tys. złotych. W okresie od 01.01.2009 do 30-09-2009r. nabyto środki trwale o wartości jednostkowej od 0,- zł do 1.000,- złotych w łącznej wartości 19 tys. zł. W przypadku stosowania w 2009 roku zasad odpisywania jednorazowo w koszty tylko środków trwałych o wartości od 1.000,- zł do 3.500zł , zysk brutto za okres 01.01-30-09-2009 byłby niższy o 47 tys. zł, , a zysk netto o 38 tys. złotych.



## **2.2. Zakres i metoda konsolidacji**

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania grupy kapitałowej za I 3 kwartał 2009 r. zastosowano pełną metodę konsolidacji w przypadku podmiotów zależnych. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą.

Konsolidacja metodą pełną jednostek zależnych dokonana została z zachowaniem następujących zasad:

- wszystkie odpowiednie pozycje aktywów i pasywów jednostki dominującej i jednostek zależnych zostały zsumowane w pełnej wysokości,
- wszystkie odpowiednie pozycje przychodów i kosztów jednostki dominującej i jednostek zależnych zostały zsumowane w pełnej wysokości za okres objęty kontrolą
- po dokonaniu sumowania dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych
- uzyskany w wyniku sumowania zysk netto pomniejszono o zysk udziałowców mniejszościowych
- wyłączenia w szczególności obejmowały:
  - kapitały własne jednostek zależnych powstałe przed objęciem kontroli
  - część kapitału własnego spółek zależnych, która odpowiadała udziałowi jednostki dominującej
  - wzajemne należności i zobowiązania
  - przychody i koszty dotyczące operacji gospodarczych dokonywanych między jednostkami objętymi konsolidacją
  - nie zrealizowane zyski zawarte w wartości podlegających konsolidacji aktywów i pasywów

Do wymagających wyłączenia wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją zaliczono wszelkie rozrachunki między tymi jednostkami.

Udziały mniejszości w aktywach netto obejmują wartość udziałów mniejszości z dnia pierwotnego połączenia oraz zmiany w kapitale własnym przypadające na udziały mniejszości począwszy od dnia połączenia.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez PZ Cormay S.A. i jednostki grupy kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. W ocenie Zarządu PZ Cormay S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

## **2.3 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.**

Jednostki gospodarcze wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PZ Cormay sporządzają sprawozdania finansowe w walucie kraju w którym prowadzą działalność.

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PZ Cormay prezentowane jest w tysiącach złotych polskich. Różnice kursowe z przewalutowania ujęte zostały w kapitale własnym.

Przy sporządzeniu sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej PZ Cormay za okres 01.01.-31.12.2009 r., dane finansowe prezentowane w Spółce Kormej Diana przeliczono na PLN stosując kurs rubla białoruskiego do PLN:

pozycje dotyczące rachunku zysków i strat przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną obowiązującego na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten wyniósł za okres 01.01-31.12.2009 r. 0,1113 / 100 BYR

zł, a za okres 01.01-31.12.2008r. – 0,1127 / 100 BYR

pozycje bilansowe przeliczono według kursu średniego ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł: na dzień bilansowy 31.12.2009 r. 0,1008 / 100 BYR

na dzień 31.12.2008r. 0,1345 / 100 BYR

Dane finansowe prezentowane w Spółce Kormiej Rusland przeliczono na PLN stosując kurs rubla rosyjskiego do PLN: pozycje dotyczące rachunku zysków i strat przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną obowiązującego na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten wyniósł za okres 01.01- 31.12.2009 r. 0,0989 zł, a za okres 01.01-31-12..2008r. – 0,0961

pozycje bilansowe przeliczono według kursu średniego ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł: na dzień bilansowy 31.12.2009r. 0,0962 zł, na dzień 31.12.2008r. 0,1008

## **2.4 Zasady wyceny aktywów i pasywów.**

### **2.4.1 Rzeczowe aktywa trwałe**

Środki trwałe wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia lub koszt wytworzenia obejmują koszty poniesione na zakup lub wytworzenie składnika rzeczowego majątku trwałego oraz nakłady poniesione w terminie późniejszym w celu zwiększenia przydatności składnika, zamiany części lub jego bieżącej obsługi.

Środki trwałe w budowie są amortyzowane od momentu, w którym są dostępne do użytkowania.

Jeżeli zaistniały zdarzenia, bądź zaszyły zmiany, które wskazują na to, że wartość bilansowa środków trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych



środków trwałych jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe koszty

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez szacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacyjnych:

- budynki i budowle	od 2,5 % do 10%
- maszyny i urządzenia	od 2,5% do 50 %
- sprzęt komputerowy	od 20% do 33%
- środki transportu	od 10% do 33%
- pozostałe środki trwałe	od 6% do 50%

Stawki amortyzacyjne odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego.

#### **2.4.2 Wartość firmy**

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest w rachunku zysków i strat.

#### **2.4.3 Wartości niematerialne**

Składnik aktywów spełnia kryterium identyfikowalności zawarte w definicji składnika wartości niematerialnych, jeśli:

1. można go wyodrębnić, tzn. można go wyłączyć lub wydzielić z jednostki gospodarczej i sprzedać, przekazać, licencjonować, lub oddać do odpłatnego użytkowania osobom trzecim
2. wynika z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to, czy są one zbywalne lub możliwe do wyodrębnienia z jednostki gospodarczej, lub z innych tytułów lub zobowiązań.

Wartości niematerialne podlegają amortyzacji metodą liniową przez przewidywany okres użytkowania. Amortyzację rozpoczyna się w momencie, gdy składnik aktywów gotowy jest do użycia, tzn. kiedy składnik ten znajdzie się w miejscu i stanie umożliwiającym użytkowanie go w sposób zamierzony przez kierownictwo. Amortyzację kończy się w dniu, gdy składnik ten został sklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży lub w dniu, w którym ten składnik przestaje być ujmowany w aktywach.

- Znaki towarowe i licencje

Znaki towarowe i licencje posiadają ograniczone ( skończone ) okresy ekonomicznej użyteczności i wykazywane są w bilansie według kosztu historycznego pomniejszonego o dotychczasowe umorzenie. Amortyzację nalicza się metodą liniową w celu rozłożenia kosztu przez szacowany okres użytkowania .

- Oprogramowanie komputerowe

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania konkretnego oprogramowania komputerowego. Aktywowane koszty odpisuje się przez szacowany okres użytkowania oprogramowania .

#### **2.4.4 Zapasy**

Zapasy są to materiały, nabyte w celu zużycia na własne potrzeby oraz towary nabyte w celu odsprzedaży w stanie nieprzetworzonym oraz wyroby gotowe i produkcja w toku. Zapasy wycenia się według cen zakupu lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto. Na koszty wytworzenia składają się koszty materiałów bezpośrednich, wynagrodzeń bezpośrednich oraz uzasadniona część kosztów pośrednich. Koszty zakupu zapasów składają się z ceny zakupu, ceł importowych oraz kosztów transportu. Koszt ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło-pierwsze wyszło” ( FIFO )

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się oceny składników zapasów pod kątem utraty ich wartości, dokonując, jeśli zajdą ku temu przesłanki, odpisu aktualizującego ich wartość.

W momencie sprzedaży zapasów wartość bilansową tych zapasów ujmuje się jako koszt okresu, w którym ujmowane są odnośne przychody. Kwotę wszelkich odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania oraz wszelkie straty w zapasach ujmuje się jako koszt okresu, w którym odpis lub strata miały miejsce.

#### **2.4.5 Należności i rozliczenia międzyokresowe**

Należności z tytułu dostaw i usług, są ujmowane i wykazywane według wartości nominalnej powstałej w dniu rozpoznania przychodu. Na dzień bilansowy należności handlowe wycenia się z zachowaniem zasad ostrożności. Wartość należności aktualizuje się, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty poniesione przez Grupę, dotyczące przyszłych okresów obrotowych.

#### **2.4.6 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym jednego miesiąca.

#### **2.4.7 Rezerwy**

Rezerwy na zobowiązania tworzy się na pewne i prawdopodobne przyszłe zobowiązania do poniesienia w następnych okresach sprawozdawczych, które można w sposób wiarygodny oszacować.

Do głównych pozycji rezerw zalicza się:

- rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego.
- rezerwę na świadczenia emerytalne

Grupa tworzy rezerwy na odprawy emerytalne wynikające z przepisów prawa pracy. Rezerwa oszacowywana jest przy przyjęciu założeń aktuarialnych.

#### **2.4.8 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki**

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu, kredyty i pożyczki wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu). Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty transakcyjne) a wartością wykupu ujmuje się w rachunku zysków i strat przez okres obowiązywania odnośnych umów metodą efektywnej stopy procentowej.

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba, że jednostka posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania, o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### **2.4.9 Odroczony podatek dochodowy**

Grupa tworzy rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do dodatnich różnic przejściowych.

Jeżeli wartość bilansowa danego składnika aktywów przekracza jego wartość podatkową, to kwota podlegających opodatkowaniu korzyści ekonomicznych będzie wyższa od kwoty uznanej za koszt uzyskania przychodu. Różnica ta stanowi dodatnią różnicę przejściową, a obowiązek zapłaty w przyszłych okresach związanego z nią podatku dochodowego znajduje wyraz w rezerwie z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W odniesieniu do ujemnych różnic przejściowych wykazuje się składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Jeżeli wartość bilansowa danego składnika aktywów jest niższa niż jego wartość podatkowa, to różnica stanowi ujemną różnicę przejściową, która uzasadnia ujęcie składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, który będzie można zrealizować w przyszłych okresach.

#### **2.4.10 Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe przychodów**

Za zobowiązania uznaje się obecny, wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Grupy. Zobowiązania ujmowane są w wartościach godziwych to jest w wartościach nominalnych powstałych w dniu rozpoznania zobowiązania.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują przychody z tytułu dotacji.

#### **2.4.11 Leasing**

Leasing jest kwalifikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Spółki lub właściwego podmiotu grupy i wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

#### **2.4.12 Przychody**

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych, pomniejszonych o rabaty i podatek VAT.

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej.

#### **2.4.13 Podatki**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się podatek bieżący CIT oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowanego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów przejściowo oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Bieżący podatek obliczany został na podstawie wyniku podatkowego danego okresu sprawozdawczego. Obciążenie podatkowe obliczono na podstawie stawki podatkowej 19% od dochodu wypracowanego przez Spółkę PZ Cormay S.A. oraz na podstawie stawki podatkowej 24% od dochodu wypracowanego przez Spółki Kormej – Diana i Kormiej – Rusland.

#### 2.4.14 Instrumenty finansowe

Do głównych instrumentów finansowych z których korzysta PZ Cormay należą kredyty bankowe oraz środki pieniężne ( w tym lokaty bankowe). Celem korzystania z instrumentów finansowych jest pozyskiwanie środków finansowych. Instrumenty finansowe są ujmowane w sprawozdaniu w wartości godziwej.

### 3. DANE FINANSOWE W EUR

#### 3.1 Kursy walut w okresie objętym konsolidacją

Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeliczone na EUR

Zasady przyjęte przy przeliczeniu:

Pozycje bilansowe zostały przeliczone na EUR wg kursu obowiązującego na ostatni dzień każdego okresu bilansowego. Pozycje z rachunku zysków i strat oraz zmiana stanu środków pieniężnych zostały przeliczone na EUR wg kursu średniego obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego.

Zasady przeliczania danych finansowych na EURO:

Kurs Euro dla wyliczenia pozycji Rachunku Zysków i Strat

**średnia arytmetyczna średnich kursów NBP EUR za okres 01.01.-31.12.2008 r.**

*Tabela m-c kurs EUR*

22/A/NBP/2008 z dnia 31.01.2008 styczeń 3,6260	43/A/NBP/2008 z dnia 29.02.2008 luty 3,5204	63/A/NBP/2008 z dnia 31.03.2008 marzec 3,5258
85/A/NBP/2008 z dnia 30.04.2008 kwiecień 3,4604	105/A/NBP/2008 z dnia 30.05.2008 maj 3,3788	126/A/NBP/2008 z dnia 30.06.2008 czerwiec 3,3542
149/A/NBP/2008 z dnia 31.07.2009 lipiec 3,2026	169/A/NBP/2008 z dnia 29.08.2009 sierpień 3,3460	191/A/NBP/2008 z dnia 30.09.2008 wrzesień 3,4083
214/A/NBP/2008 z dnia 31.10.2008 październik 3,6330	233/A/NBP/2008 z dnia 28.11.2008 listopad 3,7572	254/A/NBP/2008 z dnia 31.12.2008 grudzień 4,1724

średni kurs euro 3,5321

najwyższy kurs w okresie 01.01-31.12.2008 4,1848

najniższy kurs w okresie 01.01-31.12.2008 3,2026

**Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP EUR za okres 01.01.-31.12.2009 r.****Tabela m-c kurs EUR**

21/A/NBP/2009 z dnia 30.01.2009 styczeń 4,4392	41/A/NBP/2009 z dnia 27.02.2009 luty 4,6578	63/A/NBP/2009 z dnia 31.03.2009 marzec 4,7013
84/A/NBP/2009 z dnia 30.04.2009 kwiecień 4,3838	104/A/NBP/2009 z dnia 29.05.2009 maj 4,4588	125/A/NBP/2009 z dnia 30.06.2009 czerwiec 4,4696
148/A/NBP/2009 z dnia 31.07.2009 lipiec 4,1605	169/A/NBP/2009 z dnia 31.08.2009 sierpień 4,0998	191/A/NBP/2009 z dnia 30.09.2009 wrzesień 4,2226
213/A/NBP/2009 z dnia 30.10.2009 październik 4,2430	233/A/NBP/2009 z dnia 30.11.2009 listopad 4,1431	255/A/NBP/2009 z dnia 31.12.2009 grudzień 4,1082

średni kurs euro 4,3406

najwyższy kurs w okresie 01.01-31.12.2009 4,8999

Pozycje bilansu wyrażone w walutach obcych wyceniono wg średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego w dniu bilansowym.

### 3.2 Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeliczone na euro

WYBRANE DANE FINANSOWE	Zł.	EUR	Zł.	EUR	Zł.	EUR	Zł.	EUR
	1-10-09 31-12-09	1-10-09 31-12-09	31-12-2009	31-12-2009	ubiegły 31.12.2008	ubiegły 31.12.2008	1-10-08 31-12-08	1-10-08- 31.12.08
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12048	2776	38452	8 859	31 085	8801	10 412	2948
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	871	201	3443	793	1 829	518	184	52
III. Zysk (strata) brutto	545	126	3472	800	1 907	540	174	49
IV. Zysk (strata) netto	580	134	3043	701	1 420	402	47	13
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej			-1892	-461	2203	528		
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej			-3100	-755	-960	-230		
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej			20428	4972	3206	768		
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem			15436	3757	4449	1066		
IX. Aktywa razem			50420	12273	27828	6670		
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania			7523	1831	8873	2127		
XII. Zobowiązania długoterminowe			541	132	792	190		
XII. Zobowiązania krótkoterminowe			6982	1700	8081	1937		
XIII. Kapitał własny			42897	10442	18955	4543		
XIV. Kapitał zakładowy			21862	5322	11862	2843		
XV. Liczba akcji w (szt.)			21861977		11861977			
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)			0,14	0,034	0,12	0,03		
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)			0,14	0,034	0,12	0,03		
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)			1,96	0,478	1,60	0,38		
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)			1,96	0,478	1,60	0,38		
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)			0	0	0	0		

Na daty bilansowe objęte sprawozdaniem finansowym Spółka nie wyemitowała instrumentów finansowych zamiennych na akcje, stąd rozwodniona wartość księgowa akcji jest równa zwykłej wartości księgowej akcji. Kapitał podstawowy na dzień sporządzenia sprawozdania wynosi 21.861.977 tys. zł i dzieli się na 21.861.977 akcji o wartości 1 zł.

## **4. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI**

### **4.1. Segmenty operacyjne**

Od 1 stycznia 2009 roku Grupa zastosowała nowy MSSF 8 „Segmenty operacyjne”. Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Dla porównania, zgodnie z wymogami poprzednio obowiązującego MSR 14, jednostka była zobowiązana identyfikować dwa zestawy segmentów (branżowe i geograficzne) stosując kryteria ryzyka i korzyści, przy czym wewnętrzny system sprawozdawczości finansowej dla kluczowych członków kierownictwa służył wyłącznie jako punkt wyjściowy do identyfikacji takich segmentów. W związku z tym po przyjęciu MSSF 8 zmieniła się identyfikacja segmentów sprawozdawczych występujących w Grupie.

### **4.2. Produkty i usługi, z których segmenty sprawozdawcze czerpią swoje przychody**

W poprzednich latach informacje o segmentach prezentowane w raportach zewnętrznych analizowano na podstawie rodzaju towarów dostarczanych przez jednostki operacyjne Grupy. Tymczasem informacje sporządzane dla osób decydujących w Grupie o przydziale zasobów i oceniających wyniki finansowe segmentu koncentrują się raczej na grupach nabywców każdego rodzaju towarów. Główne grupy nabywców obejmują: sprzedaż bezpośrednią do wiodących klientów, odbiorców hurtowych, detalicznych oraz sprzedaż. Segmenty Grupy objęte sprawozdawczością zgodnie z MSSF 8 są zatem następujące:

- odczynniki do testów dla chemii klinicznej (biochemia),
- odczynniki hematologiczne,
- odczynniki koagulologiczne
- żele do rozdziału elektroforetycznego.

Ponadto w ofercie Emitenta znajdują się trzy grupy towarów:

- Próżniowy system do pobierania krwi Vacuette,
- Odczynniki monoklonalne do oznaczania grup krwi,
- Aparatura do laboratoriów diagnostycznych.

Uzupełniającym podziałem na segmenty działalności jest segment geograficzny określony na podstawie lokalizacji rynków zbytu.

## SEGMENTY BRANŻOWE – DANE ZA OKRES 01.01.2009-31.12.2009 (dane skonsolidowane GK CORMAY)

WYSZCZEGÓLNIENIE	SEGMENTY		
	Odczynniki Diagnostyczne (wyroby)	Aparaty Diagnostyczne, Części Zamienne, Materiały Zużywalne (towary)	Usługi
Przychody	20 103	16 854	1495
Koszt własny	10 310	12 297	0

## SEGMENTY GEOGRAFICZNE – DANE ZA OKRES 01.01.2009-31.12.2009 (dane skonsolidowane GK CORMAY)

WYSZCZEGÓLNIENIE	SEGMENTY		
	Sprzedaż Krajowa	Sprzedaż w Ramach Unii Europejskiej	Sprzedaż Exportowa poza Unię Europejską
Przychody	11 511	3 139	23 802
Koszt własny	6 213	2 313	14 081

## SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.2009-31.12.2009 (dane skonsolidowane GK CORMAY)

Produkty i usługi , których segmenty sprawozdawcze czerpią swoje przychody						
	Kraj	%	UE	%	Eksport	%
Biochemia	5 928	51,5%	2 304	73,4%	11 619	52,7%
Hematologia	1 992	17,3%	261	8,3%	6 868	29,0%
Serologia	161	1,4%			69	0,2%
Analityka Ogólna	207	1,8%				
Parazytologia	127	1,1%	19	0,6%	1 246	4,1%
Elektroforeza	276	2,4%	298	9,5%	1 345	4,2%
Koagulologia	12	0,1%	72	2,3%	1 315	4,3%
Vacurette	2 486	21,6%				
Pozostałe	322	2,8%	185	5,9%	1 340	5,5%
<b>razem</b>	<b>11511</b>	<b>100%</b>	<b>3139</b>	<b>100%</b>	<b>23802</b>	<b>100%</b>

## SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.2008-31.12.2008 (dane skonsolidowane GK CORMAY)

Produkty i usługi , których segmenty sprawozdawcze czerpią swoje przychody						
	Kraj	%	UE	%	Eksport	%
Biochemia	4 734	48,0%	1 830	65,5%	9 462	51,4%
Hematologia	2 209	22,4%	279	10,0%	4 266	23,1%
Serologia	168	1,7%				
Analityka Ogólna	197	2,0%				
Parazytologia	89	0,9%	31	1,1%	1 422	7,7%
Elektroforeza	316	3,2%	299	10,7%	1 326	7,2%



---

Koagulologia	10	0,1%	87	3,1%	1 286	7,0%
Vacurette	1 923	19,5%			33	0,2%
Pozostałe	216	2,2%	268	9,6%	634	3,4%
<b>razem</b>	<b>9862</b>	<b>100%</b>	<b>2794</b>	<b>100%</b>	<b>18429</b>	<b>100%</b>

# SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.2008-31.12.2008 (dane skonsolidowane GK CORMAY)

	Biochemia		Hematologia		Serologia		Analityka Ogólna		Parazytologia		Elektroforeza		Koagulologia		Vacuette		Pozostale		RAZEM	
KRAJ	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%
POLSKA	4 734	29,6%	2 209	32,7%	168	100,0%	197	100,0%	89	5,8%	316	16,3 %	10	0,7%	1 923	98,3%	216	19,2 %	9 862	31,7 %
ROSJA	5 253	32,9%	3 449	51,1%					1 413	91,6%	1 137	58,5 %	654	47,3 %			412	36,8 %	12 318	39,7 %
TURCJA	1 813	11,3%															41	3,7%	1 854	6,0%
BIAŁORUŚ	1 008	6,3%	663	9,8%							193	9,9%	605	43,8 %	33	1,7%	68	6,1%	2 570	8,3%
RUMUNIA	612	3,8%	6	0,1%							232	12,0 %	69	5,0%			103	9,1%	1 022	3,3%
SZWECJA	190	1,2%															19	1,7%	209	0,7%
UKRAINA	286	1,8%	123	1,8%					11	0,7%									420	1,4%
NIEMCY	199	1,2%	89	1,3%							2	0,1%					8	0,7%	298	1,0%
CZECHY	58	0,4%	45	0,7%					9	0,6%	16	0,8%	10	0,7%			82	7,3%	220	0,7%
BULGARIA	180	1,1%	12	0,2%							5	0,3%					9	0,8%	206	0,7%
ZJED. EMIR. ARAB.	196	1,2%															4	0,4%	200	0,6%
WIELKA BRYTANIA	140	0,9%															20	1,8%	160	0,5%
JORDANIA	163	1,0%															20	1,8%	183	0,6%
BENIN	74	0,5%															5	0,4%	79	0,3%
ŁOTWA	93	0,6%	112	1,7%					5	0,3%	31	1,6%					7	0,6%	248	0,8%
MACEDONIA	90	0,6%	20	0,3%													12	1,1%	122	0,4%
KOREA	110	0,7%															11	1,0%	121	0,4%
INDONEZJA	56	0,3%															3	0,3%	59	0,2%
AUSTRIA	87	0,5%															3	0,3%	90	0,3%
PORTUGALIA	45	0,3%															5	0,4%	50	0,2%
WŁOCHY	98	0,6%	8	0,1%													9	0,8%	115	0,4%
SŁOWACJA	42	0,3%											6	0,4%			1	0,1%	49	0,2%
FRANCJA	34	0,2%															3	0,3%	37	0,1%
MALAWI	15	0,1%															3	0,3%	18	0,1%
AZERBEJDŻAN			6	0,1%													8	0,7%	14	0,0%
CHINY	25	0,2%															4	0,4%	29	0,1%
INDIE	13	0,1%																	13	0,0%

HISZPANIA	35	0,2%														2	0,2%	37	0,1%
NIGERIA	50	0,3%										14	1,0%			8	0,7%	72	0,2%
GRECJA	8	0,0%	1	0,0%														9	0,0%
LITWA	15	0,1%	2	0,0%					15	1,0%	2	0,1%				4	0,4%	38	0,1%
CYPR	15	0,1%														1	0,1%	16	0,1%
ALGERIA	121	0,8%														8	0,7%	129	0,4%
BANGLADESZ	8	0,0%											1	0,1%		1	0,1%	10	0,0%
ESTONIA											7	0,4%						7	0,0%
FILIPINY	23	0,1%											10	0,7%				33	0,1%
PAKISTAN	4	0,0%	7	0,1%												3	0,3%	14	0,0%
SŁOWENIA	8	0,0%														1	0,1%	9	0,0%
SUDAN	64	0,4%	2	0,0%									4	0,3%		6	0,5%	76	0,2%
WIETNAM	40	0,2%																40	0,1%
EGIPT	8	0,0%														2	0,2%	10	0,0%
ALBANIA	2	0,0%														1	0,1%	3	0,0%
KAZACHSTAN																4	0,4%	4	0,0%
LIBIA	11	0,1%														1	0,1%	12	0,0%
RAZEM	16 026		6 754		168		197		1 542		1 941		1 383		1 956	1 118		31 085	

SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.2009-31.12.2009 (dane skonsolidowane GK CORMAY)

	Biochemia		Hematologia		Serologia		Analityka Ogólna		Parazytologia		Elektroforeza		Koagulologia		Vacuette		Pozostale		RAZEM	
KRAJ	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%
POLSKA	5 928	29,9%	1 992	21,8%	161	70,0%	207	100,0%	127	9,1%	276	14,4 %	12	0,9%	2 486	100,0 %	322	17,4 %	11 511	29,9 %
ROSJA	4 479	22,7%	3 354	36,7%					1 137	81,6%	1 101	57,3 %	661	47,1 %			554	30,0 %	11 286	29,5 %
TURCJA	3 344	16,9%	15	0,2%					62	4,5%							80	4,3%	3 501	9,2%
BIAŁORUŚ	994	5,1%	671	7,3%	69	30,0%					234	12,2 %	617	44,1 %			321	17,4 %	2 906	7,7%
SZWAJCARIA			1 611	17,7%													16	0,9%	1 627	4,2%
UKRAINA	748	3,8%	439	4,8%					24	1,7%	23	1,2%							1 234	3,2%
RUMUNIA	472	2,4%	38	0,4%							266	13,8 %	43	3,1%			81	4,4%	900	2,3%
KAZACHSTAN	118	0,6%	574	6,3%					10	0,7%							117	6,3%	819	2,1%
FILIPINY	257	1,3%											1	0,1%			20	1,1%	278	0,7%

ZJED. EMIR. ARAB.	322	1,6%															13	0,7%	335	0,9%
BULGARIA	424	2,1%	12	0,1%									2	0,1%			-7	0,3%	431	1,1%
WIELKA BRYTANIA	274	1,4%											1	0,1%			56	3,0%	331	0,9%
ARABIA SAUDYJSKA	212	1,1%															10	0,5%	222	0,6%
WŁOCHY	228	1,1%	6	0,1%													5	0,3%	239	0,6%
NIGERIA	73	0,4%						12	0,9%				14	1,0%			10	0,5%	109	0,3%
GRECJA	109	0,5%	17	0,2%													13	0,7%	139	0,4%
NIEMCY	247	1,2%	9	0,1%													6	0,3%	262	0,7%
KOREA	135	0,7%															12	0,6%	147	0,4%
MACEDONIA	86	0,4%	79	0,9%													15	0,8%	180	0,5%
JORDANIA	156	0,8%															13	0,7%	169	0,4%
WIETNAM	165	0,8%	31	0,3%													15	0,8%	211	0,5%
AUSTRIA	117	0,6%															8	0,4%	125	0,3%
ARMENIA	1	0,0%	79	0,9%									2	0,1%			7	0,4%	89	0,2%
ŁOTWA	56	0,3%	15	0,2%				11	0,8%		9	0,5%					10	0,5%	101	0,3%
SUDAN	41	0,2%	27	0,3%									2	0,1%			29	1,6%	99	0,3%
HISZPANIA	58	0,3%															2	0,1%	60	0,2%
LIBIA	82	0,4%	2	0,0%									12	0,9%			7	0,4%	103	0,3%
SŁOWACJA	44	0,2%											19	1,4%			1	0,1%	64	0,2%
CZECHY	77	0,4%	12	0,1%									5	0,4%			13	0,7%	107	0,3%
PORTUGALIA	42	0,2%															2	0,1%	44	0,1%
INDONEZJA	107	0,5%															6	0,3%	113	0,3%
INDIE	50	0,3%											8	0,6%			34	1,8%	92	0,2%
MAROKO	23	0,1%															2	0,1%	25	0,1%
ESTONIA	47	0,2%									7	0,4%					2	0,1%	56	0,1%
FRANCJA	75	0,4%															2	0,1%	77	0,2%
LITWA	21	0,1%						8	0,6%		3	0,2%					3	0,2%	35	0,1%
BENIN	12	0,1%															2	0,1%	14	0,0%
CYPR	51	0,3%															1	0,1%	52	0,1%
CHINY	38	0,2%															4	0,2%	42	0,1%
PAKISTAN	34	0,2%	15	0,2%													8	0,4%	57	0,1%
BANGLADESZ	5	0,0%															2	0,1%	7	0,0%
WĘGRY	6	0,0%																	6	0,0%
SŁOWENIA	9	0,0%															1	0,1%	10	0,0%

MALEZJA	5	0,0%																5	0,0%	
AZERBEJDŻAN			46	0,5%													6	0,3%	52	0,1%
ALBANIA	5	0,0%	2	0,0%													1	0,1%	8	0,0%
GRUZJA									1	0,1%							1	0,1%	2	0,0%
ALGERIA																	1	0,1%	1	0,0%
EGIPT	7	0,0%	53	0,6%													8	0,4%	68	0,2%
MOŁDAWIA	8	0,0%																	8	0,0%
SYRIA			14	0,2%													5	0,3%	19	0,0%
MEKSYK	9	0,0%																	9	0,0%
IRAN	47	0,2%															2	0,1%	49	0,1%
TUNEZJA	2	0,0%	5	0,1%													2	0,1%	9	0,0%
SERBIA I CZRNOGÓRA	1	0,0%	3	0,0%													3	0,2%	7	0,0%
RAZEM	19 851		9 121		230		207		1 392		1 919		1 399		2 486		1 847		38 452	

## **5. POLITYKA ZARZĄDZANIA RYZYKIEM**

### **5.1 Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną**

Produkty oferowane przez Emitenta 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 Emitenta 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 polskich zakładów opieki zdrowotnej i uszczuplić ich budżety przeznaczone na inwestycje między innymi w zakresie aparatury medycznej, co mogłoby się przyczynić do spadku popytu na towary PZ Cormay. Grupa Kapitałowa posiada ograniczony wpływ na rozwój rynku, jednakże negatywne skutki ewentualnych zmian koniunktury stara się minimalizować poprzez geograficzną dywersyfikację swojej sprzedaży i zwiększanie udziału sprzedaży eksportowej w łącznych przychodach ze sprzedaży.

### **5.2 Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji**

Przepisy prawa obowiązujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ulegają częstym zmianom, a ich wpływ na działalność PZ Cormay może mieć charakter negatywny.

Zmiany przepisów w zakresie prawa podatkowego mogą mieć niekorzystne konsekwencje dla Grupy Kapitałowej, w szczególności zmiany ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych czy ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług. Przepisy podatkowe nie są tworzone w sposób precyzyjny, przez co pojawia się ryzyko związane z ich odmienną interpretacją przez przedsiębiorców i obywateli niż interpretacja stosowana przez organa administracji państwowej. Z uwagi na fakt, iż PZ Cormay działa w obszarze ściśle regulowanym przez przepisy prawa, należy też wskazać na ryzyko zmiany przepisów w zakresie produkcji i wprowadzania do obrotu wyrobów medycznych, w szczególności ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o wyrobach medycznych.

W przypadku różnic w interpretacji obowiązujących przepisów lub pojawienia się nowych regulacji PZ Cormay może liczyć się z negatywnymi konsekwencjami w zakresie prowadzonej przez niego działalności jak i ewentualnie wyniku finansowego.

### **5.3 Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki in-vitro**

Postępujący rozwój światowej diagnostyki laboratoryjnej powoduje, iż sukces rynkowy PZ Cormay uzależniony jest od jego zdolności do stałej obserwacji zachodzących zmian technologicznych oraz szybkości w dostosowaniu swoich produktów do oczekiwań rynku.

Tym samym, możliwość skutecznego konkutowania na rynku wymaga ciągłego prowadzenia prac rozwojowych oraz dokonywania inwestycji w nowe linie produktowe.

Działalność prowadzona przez PZ CORMAY, 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 PZ Cormay 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.

### **5.4 Ryzyko walutowe**

PZ Cormay realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach zagranicznych, głównie na rynku Federacji Rosyjskiej. Tym samym osiąga istotną część swoich przychodów w walutach obcych. Jednocześnie PZ Cormay S.A. pozyskuje około 90% materiałów do produkcji odczynników do badań laboratoryjnych oraz towarów na rynkach zagranicznych realizując płatności za powyższe towary i materiały głównie za pomocą EURO, japońskiego jena oraz funta brytyjskiego.

Tym samym, zarówno sprzedaż realizowana na rynku polskim, jak i większość przychodów ze sprzedaży realizowanych na rynkach eksportowych związana jest z ryzykiem kursowym, które może powodować obniżenie rentowności sprzedaży w przypadku niekorzystnych zmian kursów walut, w których są dokonywane zakupy towarów i materiałów, jak i kursów walut, w których są osiągane przychody ze sprzedaży.

Należy jednak mieć na uwadze, iż osiągane przez Grupę Kapitałową przychody ze sprzedaży nie bazują na umowach o charakterze długoterminowym, co pozwala na modyfikację swojej polityki cenowej w przypadku zmian kursów walut powodujących wzrost ceny zakupu surowców.

### **5.5 Ryzyko związane z dużą koncentracją sprzedaży na rynku rosyjskim**

Emitent realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach eksportowych, głównie na rynku Federacji Rosyjskiej. PZ Cormay nie posiada żadnych oficjalnych informacji, które mogłyby wskazywać na możliwość wprowadzenia ograniczenia bądź całkowitego zakazu eksportu polskich odczynników do badań laboratoryjnych do Federacji Rosyjskiej.

Niemniej jednak mając na uwadze historię stosunków dyplomatycznych pomiędzy obydwojoma krajami, nie można wykluczyć wprowadzenia ograniczeń w wymianie handlowej z Federacją Rosyjską w zakresie produktów oferowanych przez PZ Cormay S.A.

Wprowadzenie przez Rosję zakazu importu polskich odczynników do badań laboratoryjnych doprowadziłoby do istotnego spadku przychodów ze sprzedaży, a tym samym mogłoby negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe.

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

Specyfika produktów oferowanych PZ Cormay powoduje, iż oferta handlowa kierowana jest do stosunkowo wąskiej grupy klientów. Tym samym działalność Grupy Kapitałowej ma charakter niszowy.

PZ Cormay S.A. jest pierwszym i, w ocenie Zarządu, największym polskim producentem odczynników do badań laboratoryjnych, niemniej jednak zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych produkty PZ Cormay S.A. konkurują z ofertą szeregu innych producentów, których działalność ma w wielu przypadkach charakter globalny.

Mając na uwadze skalę prowadzonej działalności, która ogranicza wachlarz dostępnych środków utrzymania klienta, rozwój Grupy Kapitałowej kształtowany jest w oparciu o jak najwyższą jakość obsługi klientów, która stanowi podstawę budowy długoterminowej współpracy z odbiorcami.

Niemniej jednak nie można wykluczyć wzrostu konkurencyjności rynku, na którym działa Grupa Kapitałowa, co może znaleźć swoje odzwierciedlenie w obniżeniu poziomu uzyskiwanych marż ze sprzedaży oferowanych produktów, skutkującym pogorszeniem się wielkości sprzedaży i wyników finansowych.

#### **5.7 Ryzyko związane z sytuacją finansową publicznych zakładów opieki zdrowotnej**

Grupa kapitałowa generuje znaczną część przychodów ze sprzedaży krajowej do publicznych zakładów opieki zdrowotnej, które w wielu przypadkach znajdują się w trudnej sytuacji finansowej wynikającej zarówno z ograniczonej ilości środków pozyskiwanych ze źródeł publicznych, jak i braku stosownych działań restrukturyzacyjnych. Trudna sytuacja niektórych publicznych zakładów opieki zdrowotnej przekłada się w wielu przypadkach na trudności w regulowaniu bieżących zobowiązań.

PZ Cormay przykładą szczególną staranność w zakresie wyboru swoich odbiorców pod kątem ewentualnych zagrożeń w zakresie regulowania płatności za dostarczane produkty bądź towary. Jednocześnie w celu zwiększenia efektywności polityki zarządzania płynnością, PZ Cormay S.A. prowadzi bieżącą współpracę z firmą windykacyjną.

Niemniej jednak nie można wykluczyć ryzyka, iż skutki prowadzonych działań w tym zakresie nie będą przynosić oczekiwanych efektów, co skutkować może pogorszeniem się wskaźników płynności.



## 6. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

### **Umowa nabycia akcji z dnia 8 stycznia 2010 r.**

PZ CORMAY S.A. w dniu 8 stycznia 2010 r. zawarł umowę nabycia 100% akcji szwajcarskiej Spółki ORPHEE S.A. z siedzibą w Genewie, 19 Chemin du Chamos des Filles, Plan les Ouates, CH-1228, wpisanej do Genewskiego Rejestru Handlowego pod numerem CH-660-1111002-1. Sprzedającymi jest sześć osób fizycznych. Cena nabycia akcji wyniosła 3.000.000,00 PLN (słownie: trzy miliony złotych). Całość ceny zakupu zostanie zapłacona sprzedającym akcje akcjonariuszom Orphee w ciągu 30 dni od zarejestrowania przez właściwy Rejestr Handlowy zmian na stanowiskach Dyrektorów wchodzących w skład Zarządu Spółki i stosownych zmian postanowień Statutu Spółki. W zawartej umowie PZ Cormay S.A. zagwarantował wniesienie wkładu kapitałowego w wysokości 1.500.000,00 Euro (słownie: jeden milion pięćset tysięcy Euro) lub równowartości tej kwoty uiszczonej we Frankach Szwajcarskich stosownie do potrzeb Spółki Orphee w terminie do dnia 31 stycznia 2010 r. Zarząd Spółki ORPHEE S.A. będzie się składał z trzech Dyrektorów wskazanych przez Cormay i dwóch przez Sprzedających. Dotychczasowy Prezes Zarządu pozostanie na tym stanowisku.

Umowa reguluje również spłatę zobowiązań Orphee S.A. w wysokości 3.000.000,00 franków szwajcarskich wobec jednego z dotychczasowych głównych akcjonariusza Orphee S.A. Z tej kwoty długu, dwa miliony franków szwajcarskich będzie przedmiotem pożyczki udzielonej Orphee S.A. przez tego akcjonariusza. Pożyczka będzie oprocentowana w wysokości 3% w stosunku rocznym. Spłata pożyczki zostanie dokonana pod następującymi warunkami: spłata kapitału i odsetek może zostać uruchomiona nie wcześniej niż 1 stycznia 2013 roku, pod warunkiem osiągnięcia zysku netto przez Orphee S.A. w wysokości dwóch milionów franków szwajcarskich w jakimkolwiek roku poczynając od roku 2010. Kwoty spłaty pożyczki nie mogą w żadnym roku przekroczyć rocznie 20% zysku netto grupy kapitałowej PZ Cormay S.A.. W przypadku, gdy w ciągu pięciu lat od zawarcia umowy skonsolidowany, roczny zysk netto grupy kapitałowej Cormay nie przekroczy trzech milionów franków szwajcarskich) to pozostała kwota pożyczki zostanie umorzona przez pożyczkodawcę i zaksięgowana jako przychody finansowe Orphee S.A. Umowa podlega prawu szwajcarskiemu.

Nabycie ORPHEE S.A. przez PZ CORMAY S.A. zostało sfinalizowane ze środków własnych Spółki i w ujęciu księgowym ma również charakter długoterminowej inwestycji kapitałowej. Przeprowadzenie transakcji spowoduje nabycie: nowych kanałów dystrybucyjnych, w rozumieniu możliwych do wyceny i wyodrębnienia relacji z klientami, oraz umów z odbiorcami w tym również pozyskanie kapitału ludzkiego w rozumieniu wartości intelektualnej kadry menadżerskiej oraz jej indywidualny wpływ i zaangażowanie w realizację strategii firmy.

### **Przedwstępna Umowa Oferty Nabycia Akcji z dnia 8 stycznia 2010 r.**

W dniu 8 stycznia 2010 roku została podpisana Przedwstępna Umowa Oferty Nabycia akcji pomiędzy dotychczasowymi akcjonariuszami Orphee S.A. a PZ Cormay S.A. Przedmiotem umowy jest oferta nabycia 3.000.000 akcji, skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy Orphee S.A. w takim stosunku w jakim posiadali oni akcje w kapitale zakładowym Orphee S.A. Cena emisyjna akcji wynosić będzie jeden złoty każda. Zgodnie z umową dwaj główni dotychczasowi akcjonariusze

Orphee S.A., którym przysługuje 2.700.000 akcji Emitenta są zobowiązani do niezbywania 2.000.000 akcji przez okres trzech lat od dnia zarejestrowania tych akcji na ich rachunkach papierów wartościowych oraz do niezbywania 500.000 akcji Emitenta przez okres dwóch lat od dnia zarejestrowania tych akcji na ich rachunkach papierów wartościowych. Ponadto strony ustaliły, iż w przypadku gdyby dotychczasowi główni akcjonariusze Orphee S.A. postanowili zbyć posiadane przez siebie 2.500.000 akcji osobie trzeciej, to prawo pierwokupu tych akcji przysługiwać będzie panu Tomaszowi Tuorze, prezesowi zarządu Emitenta lub Cormay AG, z zastrzeżeniem przepisów regulujących publiczny obrót papierami wartościowymi. W przypadku gdyby pan Tomasz Tuora lub Cormay AG zdecydowałiby o zbyciu posiadanych akcji Emitenta osobie trzeciej prawo pierwokupu 2.500.000 akcji przysługiwać będzie dwóm głównym dotychczasowym akcjonariuszom Orphee S.A., z zastrzeżeniem przepisów regulujących publiczny obrót papierami wartościowymi. W celu wykonania niniejszej umowy Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło w dniu 7 stycznia 2010 r. uchwałę nr 5 zgodnie z którą Zarząd Emitenta ma prawo podwyższyć jego kapitał zakładowy o 4.000.000,- zł, poprzez emisję 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy. Umowa podlega prawu polskiemu.

**Umowa dotycząca nabycia akcji w ramach programu motywacyjnego z dnia 8 stycznia 2010 r.**

W dniu 8 stycznia 2010 roku zawarta została umowa pomiędzy panem Jean-Edouard Robertem a Emitentem dotycząca nabycia akcji w ramach programu motywacyjnego z dnia 8 stycznia 2010 r. Zgodnie z Umową nabycia akcji z dnia 8 stycznia 2010 r., opisaną powyżej pan Jean-Edouard Robert dotychczasowy prezes zarządu Orphee S.A. pozostaje na tym stanowisku również po nabyciu przez Emitenta akcji reprezentujących 100% kapitału zakładowego tej spółki. Umowa dotycząca nabycia akcji w ramach programu motywacyjnego z dnia 8 stycznia 2010 r., przyznaje panu Jean-Edouard Robert prawo do objęcia 1.000.000 miliona akcji zwykłych na okaziciela po cenie emisyjnej 1,- zł, pod warunkiem iż w okresie trzech lat od dnia podpisania tej umowy: (i) Orphee S.A. sprzeda 100 urządzeń Mytic Autoloader i otrzyma wynagrodzenie tego tytułu, oraz (ii) osiągnięcia przez Orphee rocznego obrotu nie mniejszego niż 15.000.000,00 franków szwajcarskich i rocznego zysku netto 1.200.000,- franków szwajcarskich. W celu wykonania niniejszej umowy Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło w dniu 7 stycznia 2010 r. uchwałę nr 5 zgodnie z którą Zarząd Emitenta ma prawo podwyższyć jego kapitał zakładowy o 4.000.000,- zł, poprzez emisję 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy. Umowa podlega prawu polskiemu.

**Umowa pożyczki z dnia 8 stycznia 2010 r. zawarta pomiędzy Orphee S.A. i jednym z jej dotychczasowych akcjonariuszy (Jean-Edouard Robertem)**

W związku z wykonaniem Umowy nabycia akcji z dnia 8 stycznia 2010 r., opisaną powyżej Orphee S.A. zawarła z jednym ze swoich dotychczasowych akcjonariuszy umowę pożyczki jako pożyczkobiorca. Kwota pożyczki została ustalona na 3.000.000,- franków szwajcarskich. Celem pożyczki jest finansowanie działalności gospodarczej pożyczkobiorcy. Spłata pożyczki jak również odsetek nie jest możliwa do chwili gdy pożyczkobiorca będzie pozostawał w sytuacji nadmiernego zadłużenia. Wyjście pożyczkodawcy ze stanu nadmiernego zadłużenia powinna zostać potwierdzona uchwałą zarządu pożyczkobiorcy. Spłata pożyczki i odsetek nie jest również możliwa przed

uzyskaniem zgody Banque Cantonale de Geneve zgodnie z warunkami umowy zawartej pomiędzy tym bankiem a pożyczkobiorcą. W przypadku uzyskania uchwały zarządu pożyczkobiorcy oraz zgody banku pożyczkobiorca może w pierwszej kolejności zwrócić pożyczkodawcy kwotę równą różnicy pomiędzy kwotą należności pożyczkodawcy na dzień 31 grudnia 2009 r. a kwotą 2.000.000,- franków szwajcarskich, z zastrzeżeniem, że taka kwota nie powinna nigdy przekraczać 1.000.000,- franków szwajcarskich. Pozostały dług w wysokości 2.000.000,- milionów franków pozostanie w formie pożyczki co najmniej do momentu gdy Pożyczkobiorca osiągnie zysk roczny netto w wysokości 2.000.000,- franków szwajcarskich za którymkolwiek rozpoczynając od 2010 r., przy czym żadna spłata nie może mieć miejsca przed 1 stycznia 2013 r. W przypadku gdy warunek opisany w zdaniu poprzedzającym zostanie spełniony zarząd pożyczkobiorcy może dokonywać spłaty zadłużenia na rzecz pożyczkodawcy, z zastrzeżeniem iż żadna płatność nie może przekroczyć 20% skonsolidowanego zysku netto Emitenta w danym roku. Pożyczka będzie oprocentowana wysokości 3% rocznie. Jeżeli w ciągu pięciu lat od daty zawarcia niniejszej umowy grupa kapitałowa Emitenta nie osiągnie 3.000.000,- franków szwajcarskich skonsolidowanego rocznego zysku netto pozostałą kwota pożyczki zostanie umorzona i zaksięgowana jako przychody finansowe Pożyczkobiorcy. Umowa podlega prawu szwajcarskiemu. Wyłącznym miejscem rozstrzygania ewentualnych sporów będzie Szwajcaria.

## 7. WYSOKOŚĆ WYNAGRODZEŃ KLUCZOWYCH CZŁONKÓW KADRY KIEROWNICZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W IV kwartale 2009 roku członkowie Kadry Kierowniczej Spółki otrzymali wynagrodzenie w łącznej kwocie 472. tys. zł brutto. Wartość wynagrodzeń poszczególnych członków Zarządu przedstawia poniższa tabela.

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008
Tomasz Tuora	Prezes Zarządu	397,00	362,00
Barbara Tuora-Wysocka	Członek Zarządu	75,00	61,00
<b>RAZEM</b>		<b>472,00</b>	<b>423,00</b>

W IV kwartale 2009 roku członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie otrzymali wynagrodzenia z tytułu wykonywania funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Od podmiotów zależnych Pan Tomasz Tuora otrzymał 12 tys. zł wynagrodzenia.

## 8. POZOSTAŁE INFORMACJE

**8.1 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności;**

W czwartym kwartale 2009 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze PZ CORMAY S.A.

**8.2 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych;**

Spółka nie publikowała prognoz na 2009 rok.

**8.3 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego;**

Kapitał zakładowy na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego wynosi 21.861.977,- złotych i dzieli się na 21.861.977 akcji, którym odpowiada 21.861.977 głosów na Walnym Zgromadzeniu PZ CORMAY S.A. Według wiedzy Zarządu PZ Cormay S.A. struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu (01.03.2010 roku) za IV kwartał 2009 przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu			
	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
CORMAY Aktiengesellschaft ,spółka akcyjna z siedzibą w Vaduz, Liechtenstein	7 082 161	32,39%	7 082 161	32,39%
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	7 000 000	32,02%	7 000 000	32,02%
Pozostali	7 779 816	35,59%	7 779 816	35,59%
<b>Razem</b>	<b>21 861 977</b>	<b>100,00%</b>	<b>21 861 977</b>	<b>100,00%</b>

Stan posiadania akcji przez Cormay AG nie zmienił się w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego do dnia przekazania niniejszego raportu.

Total FIZ wziął udział w emisji akcji serii E przeprowadzonej w listopadzie 2009 i objął 7.000.000 akcji.

**8.4 Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące, zgodnie z posiadanymi informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego;**

Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające:

Tomasz Tuora, prezes Zarządu emitenta posiada bezpośrednio i pośrednio wraz podmiotami kontrolowanymi 7.776.299 akcji, stanowiących 35,56% kapitału zakładowego emitenta. Akcje te dają prawo do 7.776.299 głosów, stanowiących 35,56% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta. Stan posiadania Tomasza Tuora wraz ze spółkami kontrolowanymi nie zmienił się od przekazania poprzedniego raportu okresowego.

Barbara Tuora Wysocka, wiceprezes Zarządu emitenta posiada 160.000 akcji, stanowiących 0,73% kapitału zakładowego emitenta. Akcje te dają prawo do 160.000 głosów, stanowiących 0,73% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta. Pani Barbara Tuora Wysocka nie zmieniła stanu posiadania akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.

Stan posiadania akcji emitenta przez osoby nadzorujące:

Stefan Jackowski, przewodniczący Rady Nadzorczej posiada 150.000 akcji stanowiących 0,69% kapitału zakładowego emitenta. Akcje te dają prawo do 150.000 głosów, stanowiących 0,69% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta. Pan Stefan Jackowski nie zmienił stanu posiadania akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.

Marek Stępień, wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej posiada 85.000 akcji stanowiących 0,39% kapitału zakładowego emitenta. Akcje te dają prawo do 85.000 głosów, stanowiących 0,39% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta. Pan Marek Stępień nie zmienił stanu posiadania akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.

Ryszard Błażejowski, członek Rady Nadzorczej posiada 175.000 akcji stanowiących 0,8% kapitału zakładowego emitenta. Akcje te dają prawo do 175.000 głosów, stanowiących 0,8% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta. Pan Ryszard Błażejowski nie zmienił stanu posiadania akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.

Włodzimierz Jaworski, członek Rady Nadzorczej posiada 30.000 akcji stanowiących 0,14% kapitału zakładowego emitenta. Akcje te dają prawo do 30.000 głosów, stanowiących 0,14% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta. Pan Włodzimierz Jaworski nie zmienił stanu posiadania akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.

Paweł Nowak członek Rady Nadzorczej posiada 20.000 akcji stanowiących 0,09% kapitału zakładowego emitenta. Akcje te dają prawo do 20.000 głosów, stanowiących 0,09% ogólnej liczby

głosów na walnym zgromadzeniu emitenta. Pan Paweł Nowak nie zmienił stanu posiadania akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.

Pan Stanisław Szczurek nie posiada akcji emitenta i stan posiadania akcji emitenta nie zmienił się w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.

**8.5 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:**

**a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności, którego wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska PZ CORMAY S.A.,**

**b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych PZ CORMAY S.A., z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania;**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie toczyły się żadne postępowania sądowe lub administracyjne dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, stanowiących 10 % kapitałów własnych PZ CORMAY S.A.

**8.6 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.**

Spółka nie zawarła jednej lub wielu transakcji o charakterze nietypowym z podmiotem powiązanym, na warunkach innych niż rynkowe.

**8.7 Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.**

W IV kwartale 2009 roku Spółka nie udzieliła poręczeń kredytu lub poręczeń pożyczek oraz nie udzieliła gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych PZ CORMAY S.A.



**8.8 Inne informacje, które zdaniem PZ CORMAY S.A. są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez PZ CORMAY S.A.**

Spółka znajduje się w fazie rozwoju. Spółka posiada zasoby finansowe pozwalające na zwiększanie zatrudnienia i rozwój palety oferowanych produktów i towarów. Zarząd nie widzi zagrożeń związanych z realizacją zobowiązań przez Spółkę.

Firma PZ CORMAY S.A. działa na stabilnie rozwijającym się rynku diagnostyki laboratoryjnej ( rozwój w tempie 5-7% rocznie ). Zawirowania na rynkach finansowych w ocenie Zarządu Spółki nie będą miały istotnego wpływu na rynek, na którym firma prowadzi podstawową działalność.

**8.9 Wskazanie czynników, które w ocenie PZ CORMAY S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału;**

W ocenie Zarządu Spółki, na wyniki finansowe najbliższych kwartałów wpłynie umocnienie się złotówki do euro, co może przełożyć się na zmniejszenie marż na sprzedaży w złotych. Sprzedaż eksportowa realizowana jest w euro. Umocnienie złotówki wpływa również na zmniejszenie się w złotych kupowanych towarów i surowców, które denominowane są głównie w EUR i JPY.

Grupa PZ CORMAY w wyniku akwizycji spółki ORPHEE SA w styczniu 2010 zwiększyła paletę oferowanych produktów oraz wzmocniła i poszerzyła kanały dystrybucji. Dzięki temu Grupa ma szanse zwiększyć przychody i udział w światowym rynku diagnostyki in-vitro.

W związku z powyższym Spółka dominująca zamierza zwiększać zatrudnienie w dziale logistyki , dziale sprzedaży oraz dziale serwisu i wsparcia produktowego i technicznego, co będzie skutkowało zwiększonymi kosztami sprzedaży w 2010 roku. Spółka zamierza również w 2010 roku aktywnie promować aparaturę i testy do badań cytologicznych, co będzie również wiązało się ze zwiększonymi nakładami.

Spółka dominująca zamierza również przeprowadzić inwestycję w celu zwiększenia mocy produkcyjnych. Nowy zakład produkcyjny ma pozwolić na produkcję odczynników, aparatury oraz być bazą logistyczną dla Grupy.

**8.10 Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport , wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.**

Spółki z Grupy PZ CORMAY realizowały w IV kwartale swoją bieżącą działalność. Grupa PZ CORMAY zajmowała się wprowadzaniem do sprzedaży aparatu biochemicznego wykonującego 400 oznaczeń na godzinę co ma zapewnić w latach następnych wzrost sprzedaży zestawów odczynnikowych do biochemii oraz zapewnić wzrost udziału w rynku w Polsce i rynkach eksportowych. Ta strategia będzie kontynuowana w 2010 roku.

Spółka PZ CORMAY S.A. zaczęła realizację projektu Innowacyjny system biochemiczny-analizator z linią odczynnikową respektujący potrzeby klientów. Projekt jest realizowany przy wsparciu środków z dotacji z Unii Europejskiej w ramach Działania 1.4-4.1 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Projekt ma na celu zwiększenie innowacyjności PZ CORMAY S.A. Realizacja projektu planowana jest w latach 2009-2012. Wydatki na realizację projektu wynoszą ogółem: 10.951.442,96 PLN, wydatki niekwalifikowane: 4.956.426,96 PLN, w tym VAT: 1.218.374,96 PLN, wydatki kwalifikowane: 5.995.016,00 PLN, wnioskowane dofinansowanie: 3.185.227,10 PLN, co stanowi: 53,13 % wydatków kwalifikowanych.

W IV kwartale 2009 roku pomimo trudnej sytuacji gospodarczej na Świecie Grupa Kapitałowa oraz Spółka dominująca osiągnęła bardzo dobre wyniki w sprzedaży i rentowności.

Sukcesem w IV kwartale było też przeprowadzenie emisji akcji serii E oraz przydzielenie wszystkich oferowanych akcji. Dzięki emisji Emitent zdobył środki na akwizycje i dokapitalizowanie firmy ORPHEE SA z siedzibą w Genewie, co przyczyni się do dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej PZ CORMAY. Przeprowadzenie transakcji spowoduje nabycie: palety oferowanych produktów i towarów, nabycie nowych kanałów dystrybucyjnych, w rozumieniu możliwych do wyceny i wyodrębnienia relacji z klientami, oraz umów z odbiorcami w tym również pozyskanie kapitału ludzkiego w rozumieniu wartości intelektualnej kadry menadżerskiej oraz jej indywidualny wpływ i zaangażowanie w realizację strategii firmy.

#### **8.11 Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.**

W IV kwartale 2009 nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze. Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe to zmiany kursów walutowych względem złotówki, przede wszystkim EUR/PLN, JPY/PLN oraz w mniejszym stopniu USD/PLN, GBP/PLN. Dodatkowy czynnik to sytuacja na polskim rynku pracy, która determinuje poziom płac i wynagrodzeń w firmie PZ CORMAY S.A.

#### **8.12 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.**

W trakcie roku kalendarzowego jedynym okresem wykazującym odchylenia od średniej jest IV kwartał, w którym realizowana jest rokrocznie wyższa sprzedaż niż w pozostałych kwartałach. Poza tym, działalność Spółki nie podlegała w prezentowanym okresie szczególnym wahaniom sezonowym czy też cyklicznym.

#### **8.13 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.**

PZ CORMAY S.A. w IV kwartale 2009 przeprowadziła emisję prywatną 10 mln akcji serii E. Cena emisyjna wyniosła 2,3 zł. W dniu 14.12.2009 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego



dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego, na podstawie którego w dniu 11.12.2009 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i zmiany statutu Spółki . Kapitał zakładowy PZ CORMAY S.A. podwyższony został z kwoty 11.861.977 zł do 21.861.977 zł w drodze subskrypcji prywatnej wyemitowanych 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

**8.14 Informacje dotyczące ( lub zadeklarowanej ) dywidendy , łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.**

PZ CORMAY S.A. nie wypłacał ani nie deklarował wypłaty dywidendy w 2009 roku.

**8.15 Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.**

Nie wystąpiły inne znaczące zdarzenia po dacie bilansu poza zdarzeniami opisanymi w punkcie 6 pt.

***Zdarzenia po dacie bilansu.***

**8.16 Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.**

Nie nastąpiły zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Łomianki 01.03.2010.