



# Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PZ CORMAY

za okres od 01.10.2010 do 31.12.2010

**Tomasz Tuora**  
Prezes Zarządu

**Barbara Tuora-Wysocka**  
Członek Zarządu

**Jolanta Kożuszek**  
Osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych

## Spis treści

1	Sprawozdanie finansowe .....	5
1.1	Sprawozdanie z sytuacji finansowej skonsolidowane.....	5
1.2	Sprawozdanie z całkowitych dochodów skonsolidowane .....	7
1.3	Przepływy pieniężne .....	8
1.4	Zmiana stanów kapitałów własnych.....	9
2	Informacja dodatkowa.....	11
2.1	Informacje ogólne .....	11
2.1.1	Informacje o jednostce dominującej .....	11
2.1.2	Informacja dotycząca Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz ewentualnych zmian w okresie sprawozdawczym .....	11
2.1.3	Skład Osobowy Zarządu .....	11
2.1.4	Skład osobowy Rady Nadzorczej .....	12
2.1.5	Kapitał zakładowy spółki PZ Cormay S.A. ....	12
2.1.6	Informacje o Grupie Kapitałowej.....	12
2.1.7	Istotne zasady rachunkowości.....	15
2.1.8	Zasady wyceny aktywów i pasywów .....	26
2.1.9	Dane finansowe w Euro.....	32
2.2	Segmenty działalności.....	33
2.2.1	Segmenty operacyjne.....	33
2.3	Polityka zarządzania ryzykiem .....	34
2.3.1	Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną.....	34
2.3.2	Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji.....	34
2.3.3	Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki in-vitro .....	35
2.3.4	Ryzyko walutowe .....	35
2.3.5	Ryzyko związane z dużą koncentracją sprzedaży na rynku rosyjskim .....	35
2.3.6	Ryzyko związane z działalnością w niszy rynkowej i możliwością nasilenia się konkurencji 36	
2.3.7	Ryzyko związane z sytuacją finansową publicznych zakładów opieki zdrowotnej .....	36
2.3.8	Ryzyko związane z przejęciem Orphee .....	37
3	Zdarzenia po bilansie .....	38
4	Wysokość wynagrodzeń kluczowych członków kadry kierowniczej jednostki dominującej .....	38

<b>5</b>	<b>DODATKOWE OBJAŚNIENIA .....</b>	<b>39</b>
5.1	Informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	39
5.2	Pozostałe informacje .....	39
5.2.1	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych; .....	39
5.2.2	Dane za Q4 2010 oraz prognoza wyników na rok 2010 (dane GK CORMAY w tys. zł).....	40
5.2.3	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; .....	41
5.2.4	Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające: .....	41
5.2.5	Stan posiadania akcji emitenta przez osoby nadzorujące: .....	42
5.2.6	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.....	43
5.2.7	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. ....	43
5.2.8	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. ....	44
5.2.9	Wskazanie czynników, które w ocenie PZ CORMAY S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału;.....	44
5.2.10	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport , wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących. ....	45
5.2.11	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	45
5.2.12	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie. 46	
5.2.13	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	46
5.2.14	Informacje dotyczące ( lub zadeklarowanej ) dywidendy , łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane. ....	46
5.2.15	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. ....	46
5.2.16	Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego. ....	47
5.3	Informacje dotyczące przychodów i wyników przypadających na poszczególne segmenty branżowe lub geograficzne .....	47

# 1 Sprawozdanie finansowe

## 1.1 Sprawozdanie z sytuacji finansowej skonsolidowane

AKTYWA w tys. zł	31.12.2010	31.12.2009
AKTYWA TRWAŁE DŁUGOTERMINOWE	22388	9568
Rzeczowe aktywa trwałe	10784	8155
Nieruchomości inwestycyjne		
Wartość firmy	5113	354
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	508	254
Inwestycje w jednostkach zależnych		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	905	215
Należności handlowe oraz pozostałe należności	5078	590
AKTYWA OBROTOWE	62618	41186
Zapasy	22373	12161
Należności handlowe oraz pozostałe należności	12152	7015
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Bieżące aktywa finansowe		
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe aktywa	1080	1120
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27013	20890
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>85006</b>	<b>50754</b>

tys. zł	PASYWA	30.12.2010	31.12.2009
A. KAPITAŁ WŁASNY		66568	42808
A.I. Akcje zwykłe/wyemitowany kapitał akcyjny/kapitał podst.		24862	21862
A.II. Nadwyżka ze sprzedaży akcji		13997	14237
A.III. Kapitał rezerwowy		15710	
A.IV. Kapitał z aktualizacji wyceny rzecz. aktywów trwałych			
A.V. Kapitał z aktualizacji wyceny inwestycji			
A.VI. Ustawowy kapitał rezerwowy		4964	2810
A.VII. Kapitał rezerwowy na zabezpieczenia			
A.VIII. Kapitał rezerwowy na przewalutowanie		-984	
A.IX. Zyski zatrzymane		8017	3897
A 1. Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
B. KAPITAŁY PRZYPADAJĄCE AKCJONARIUSZOM JEDN. DOMIN.			
B I. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI		2	2
2. Zobowiązania długoterminowe		3787	740
2.1. Kredyty i pożyczki			51
2.2. Pozostałe zobowiązania finansowe		228	348
2.3. Zobowiązania z tyt.: świadczeń emerytalnych		46	46
2.4. Zobowiązania z tyt. podatku odroczonego		326	290
2.5. Rezerwy na zobowiązania			
2.6. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania		3187	5
2.7. Przychody przyszłych okresów			

3. Zobowiązania krótkoterminowe	14651	7206
3.1. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	8545	6296
3.2. Kredyty i pożyczki	4330	386
3.3. Pozostałe zobowiązania finansowe	1172	135
3.4. Bieżące zobowiązania podatkowe	183	29
3.5. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	421	360
3.6. Przychody przyszłych okresów		
3.7. Pozostałe zobowiązania		
3.8. Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>85006</b>	<b>50754</b>

## 1.2 Sprawozdanie z całkowitych dochodów skonsolidowane

Tys. zł	Okres 12 m-cy zakończony 31.12.2010	Okres 12 m-cy zakończony 31.12.2009	Okres 3 m-cy zakończony 31.12.2010	Okres 3 m-cy zakończony 31.12.2009
A. Przychody netto ze sprzedaży	61947	38451	15097	12047
Koszty sprzedanych produktów, materiałów i towarów	35616	22614	5819	7730
I. Zysk/strata brutto ze sprzedaży	26331	15837	9278	4317
II. Koszt sprzedaży	18267	7690	8612	1976
B. Koszty administracyjne	2588	4082	492	1045
Pozostałe przychody	777	363	497	164
I. Pozostałe (straty/zyski) netto	1095	1217	511	821
II. Zysk/ strata z działalności operacyjnej	5158	3211	160	639
C. Przychody finansowe	2843	1386	738	610
D. Koszty finansowe	1754	1135	290	714
E. Koszty finansowe netto				
F. Zysk/strata netto z działalności przed opodatkowaniem	6247	3462	608	535
G. Podatek dochodowy (aktywa i rezerwy)	39	506	-30	42
I. Zysk/strata netto roku obrotowego działalności kontynuowana	6208	2956	638	493
II. Inne dochody całkowite				
H. Działalność zaniechana				
I. Zysk/strata netto z działalności zaniechanej				
II. Zysk netto z roku obrotowego działalność kontynuowana	6208	2956	638	493
III. Niezrealizowane zyski na papierach wartościowych przeznaczonych do sprzedaży inwestycyjnej				
I. Nadwyżka z aktualizacji wyceny				
J. Przeliczenie na walutę prezentacji jednostki zależne				
I. Przeliczenie na walutę prezentacji – jednostki stowarzyszone				
Niezrealizowane zyski na operacjach zabezpieczających przepływy pieniężne				
II. Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów				
łącznie inne całkowite dochody				
III. Wynik całościowy (zysk/strata netto +/- inne całkowite dochody)	6208	2956	638	493
IV. Zysk netto przypadający				
V. Akcjonariuszom jednostki dominującej				
K. Udziałowcom mniejszościowym				
I. Całkowity dochód ogółem przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej				
II. Udziałowcom mniejszościowym				
<b>R. Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>	<b>6208</b>	<b>2956</b>	<b>638</b>	<b>493</b>

### 1.3 Przepływy pieniężne

	31.12.2010	31.12.2009
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wynik finansowy netto	6208	2956
II. Korekty o pozycje:	-13803	-4538
Zysk / strata akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych		
Amortyzacja	2026	1149
Zyski / straty z różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-984	-98
Zysk / strata z działalności inwestycyjnej		42
Zmiana stanu rezerw	2553	208
Zmiana stanu zapasów	-10212	-3082
Zmiana stanu należności i RMK czynnych	-9625	-2308
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych biernych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	2285	-416
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. podatku dochodowego	154	-33
Pozostałe pozycje		
III. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-7595	-1582
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy		
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach		
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	-9668	-2101
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-4909	-2101
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych	-4759	
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		-1120
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-9668	-3221
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		



I. Wpływy		
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	18536	20897
2. Kredyty i pożyczki	3933	
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe	917	
II. Wydatki		719
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek		-672
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		-145
8. Odsetki		98
9. Inne wydatki finansowe/przyro		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	23386	20178
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III+C.III)	6123	15375
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	6123	15375
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	20890	5515
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	27013	20890
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

## 1.4 Zmiana stanów kapitałów własnych

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	31.12.2010	31.12.2009
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu BO	42808	18955
-korekty błędów podstawowych		
(BO) po korektach	42808	18955
1.Kapitał(fundusz) podstawowy na początek okresu	21862	11862
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	3000	10000
a) zwiększenie ( tytułu)	3000	10000
-wydania udziałów(emisji akcji)	3000	10000
1.2 Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec	24862	21862
2.Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej	14237	3245
wartości nominalnej		10992
a)zwiększenie z tytułu		10992
emisja akcji		10952
inne wpływy		40
b) zmniejszenia z tytułu		
koszt emisji akcji serii	-240	
2.2 Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej na koniec okresu	13997	14237
3.Akcje własne na początek okresu		

a) zwiększenie		
b) zmniejszenie		
3.1 Akcje własne na koniec okresu		
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek	2810	1569
4.1 Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	2088	1316
a) zwiększenie (z tytułu)	2088	1316
- podział wyniku za rok ubiegły	2088	1316
- inne (korekty konsolidacyjne)		
b) zmniejszenia (z tytułu – korekty konsolidacyjne)	66	-75
4.2 Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	4964	2810
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu		20
Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-984	-20
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		-20
5.2 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-984	
6 Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		
Zmiany		
a) zwiększenia z tytułu	15710	
b) zmniejszenia z tytułu		
6.1 Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	15710	
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	941	942
Zmiany		
a) zwiększenia (z tytułu)	869	
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- korekty konsolidacyjne		
7.1 Zysk strata z lat ubiegłych na koniec okresu		942
7.2 Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-1	-1
- korekty błędów podstawowych		
- korekty wynikające ze zmian rachunkowości		
7.3 Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-1	-1
a) zwiększenia (z tytułu)		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
7.4 Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-1	-1
7.5 Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	1809	941
8. Wynik netto	6208	2956
a) zysk netto	6208	2956
b) strata netto		
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu	66566	42806
II.1 Zmiany kapitału (BZ – BO)	23758	30946
Udziały mniejszości na początek okresu	2	2
Udziały mniejszości na koniec okresu	2	2
IV. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu po uwzględnieniu udziału mniejszości	66568	42808
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>66568</b>	<b>42808</b>

## 2 Informacja dodatkowa

### 2.1 Informacje ogólne

#### 2.1.1 Informacje o jednostce dominującej

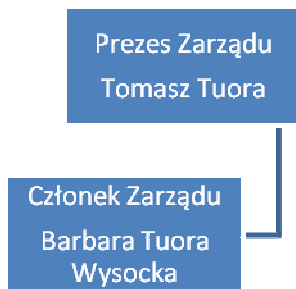
Spółka dominująca Grupy Kapitałowej PZ CORMAY S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 04 grudnia 2006 roku, (Rep. Nr A nr 9204/2006), w którym wolą założyciela, Cormay AG, do spółki wniesiono aportem istniejące od 1985 roku Przedsiębiorstwo Zagraniczne Cormay jako zorganizowaną jednostkę.

Nazwa Spółki	PZ Cormay Spółka Akcyjna
Siedziba	Łomianki
Sąd rejonowy	Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie
Nr Rejestru Przedsiębiorców	0000270105
Nr Identyfikacji Podatkowej	1181872269
REGON	140777556
Rodzaj działalności wg EKD	2466-produkcja pozostałych wyrobów chemicznych gdzie indziej niesklasyfikowana
Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieograniczony	

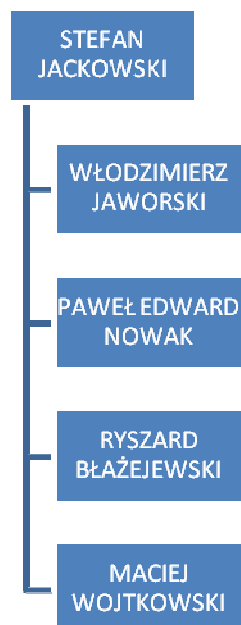
#### 2.1.2 Informacja dotycząca Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz ewentualnych zmian w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu PZ Cormay S.A. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych i nadzorujących jednostki dominującej jest następujący:

#### 2.1.3 Skład Osobowy Zarządu



#### 2.1.4 Skład osobowy Rady Nadzorczej



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

Kapitał zakładowy PZ Cormay S.A. na dzień 31.12.2010 r. wynosił 24.861.977 zł i dzielił się na 24.861.977 sztuk akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

#### 2.1.6 Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej PZ CORMAY wchodzi PZ CORMAY S.A. jako podmiot dominujący oraz 3 spółki zależne.

PZ Cormay S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodziły następujące podmioty:

#### 2.1.6.1 KORMEJ DIANA Sp. z o.o.

Forma prawna	KORMEJ DIANA Spółka z o.o.
Siedziba	Mińsk, Białoruś
Kod OKJLP (Ogólny rosyjski Klasyfikator Osób Prawnych)	100344141
Kod OKED (Ogólny rosyjski Klasyfikator Rodzajów Działalności Gospodarczej)	517097113
Przedmiot działalności :	Handel hurtowy

Udział PZ Cormay S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na zgromadzeniu wspólników:

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.

#### 2.1.6.2 KORMIEJ - RUSŁAND S.A. Zamknięta

Forma prawna	KORMEJ DIANA Spółka
Siedziba	Moskwa
Kod OKJLP (Ogólny rosyjski Klasyfikator Osób Prawnych)	
Kod OKED (Ogólny rosyjski Klasyfikator Rodzajów Działalności Gospodarczej)	
Przedmiot działalności :	Handel hurtowy

Udział PZ Cormay S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na walnym zgromadzeniu:

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.

#### 2.1.6.3 Orphee SA.

Forma prawna	Orphee Spółka Akcyjna
Siedziba	Plan-les-Quates/Geneva
Genewski Rejestr Handlowy	CH-660-1111002-1
Nr VAT/nr identyfikacyjny dla potrzeb podatku obrotowego	570 927/060,696,064
Przedmiot działalności	Handel techniką

Udział PZ Cormay S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na walnym zgromadzeniu:

PZ Cormay S.A. jest właścicielem 100% udziałów spółki ORPHEE S.A., 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.

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

*2.1.6.4 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 rozdziału 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.

*2.1.6.5 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.

## 2.1.7 Istotne zasady rachunkowości

### 2.1.7.1 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. 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.

### 2.1.7.2 Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

### 2.1.7.3 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 01.01.2010 r. do 31.12.2010. w tym bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
- Porównywalne dane finansowe - za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009

- 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 lutego 2009 Dz. U. nr 33.

#### *2.1.7.4 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 oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską

Data Obowiązywania – w większości poprawek pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 30 czerwca 2010 r. lub 31 grudnia 2010 r

(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.

Data obowiązywania-pierwszy rok obrotowy zaczynający się po 30 czerwca 2010

(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 przejściem w koszty 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) MSSF9, „Instrumenty finansowe,,

Data obowiązywania –pierwszy rok obrotowy zaczynający się po 31 grudnia 2012

Standard został wydany jako część kompleksowego przeglądu rachunkowości instrumentów finansowych. Nowy standard jest mniej kompleksowy w porównaniu z bieżącymi wymogami i zastąpi MSR 39-Instrumenty finansowe ujmowanie i wycena. Nowy standard będzie dotyczył wyłącznie zasad klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych

(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 hierarchię 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.

(e) MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych ,,

Data obowiązywania –pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2010

Wprowadzone zmiany dotyczą głównie wymogów dotyczących ujawnień transakcji z podmiotami powiązanymi podmiotów pozostających pod kontrolą państwa oraz definicji podmiotu powiązanego

(f) 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.

(g) 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).

(h) 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 jakiegokolwiek 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) KIMSF 14(zmiana) „Przedpłaty z tytułu minimalnych wymogów finansowania,,

Data obowiązywania –pierwszy rok obrotowy zaczynający się po 31 grudnia 2010

Zgodnie ze zmienionym KIMSF14 wpłacona zaliczka w przypadku planu z minimalnymi wymogami finansowania powinna być ujęta jako składnik aktywów

(l) 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 notce.

(f) KIMSF 19 Wygaśnięcie zobowiązań finansowych w związku z wyemitowaniem instrumentów kapitałowych

Data obowiązywania –pierwszy rok obrotowy zaczynający się po 30 czerwca 2010

Interpretacja określa, że instrumenty kapitałowe wyemitowane w celu pokrycia zobowiązania finansowego stanowią „zapłatę „ w myśl MSR 39,41 .Wyżej opisane instrumenty kapitałowe powinny zostać wycenione w wartości godziwej , natomiast różnica między wartością bilansową wygasłego zobowiązania finansowego a wycena instrumentu kapitałowego powinna ujęta zostać jako zysk lub strata bieżącego okresu.

(m) MSR 32 (zmiana), „Instrumenty finansowe :Prezentacja

Data zatwierdzenia w UE-23 grudnia 2009r .Data obowiązywania pierwszy rok obrotowy zaczynający się po 31 stycznia 2010.

Zmiana do standardu precyzuje w jaki sposób należy ujmować określone prawa poboru w sytuacji , gdy emitowane instrumenty finansowe są denominowane w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Jeżeli tego rodzaju instrumenty są oferowane pro rata aktualnym udziałowcom emitenta w zamian za ustaloną kwotę środków pieniężnych, powinny one być klasyfikowane jako instrumenty kapitałowe również wtedy , Dy ich cena wykonania jest określona w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta

#### *2.1.7.5 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 1a 1b 1c

(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 wyboru 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 przejęcia od dywidendy po przejęciu. W obecnej wersji Standard stosuje ogólne wymogi 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 wymogi 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.

#### *2.1.7.6 Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości*

W roku obrotowym nie miały miejsca zmiany zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny oraz zmian sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, wywierające istotny wpływ na sytuację majątkowo-finansową i wynik finansowy jednostki. Zasady (polityki) rachunkowości są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010.

#### *2.1.7.7 Zakres i metoda konsolidacji*

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania grupy kapitałowej za 4 kwartał 2010 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.

#### *2.1.7.8 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 od 01.01.2009 do 31.12.2009 przyjęto kursy :

Kurs Euro dla wyliczenia pozycji Rachunku Zysków i Strat	
<b>średnia arytmetyczna średnich kursów NBP EUR za okres 01.01-31.12.2009</b>	
Tabela m-c kurs EUR	
21/A/NBP/2009 z dnia 30.01.2009 styczeń	<b>4,4392</b>
41/A/NBP/2009 z dnia 27.02.2009 luty	<b>4,6578</b>
63/A/NBP/2009 z dnia 31.03.2009 marzec	<b>4,7013</b>
84/A/NBP/2009 z dnia 30.04.2009 kwiecień	<b>4,3838</b>



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**

najniższy kurs w okresie 01.01-31.12.2009 **3,9170**

**za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 przyjęto kursy :**

<b>średnia arytmetyczna średnich kursów NBP EUR za okres 01.01.-31.12.2010</b>	
Tabela m-c kurs EUR	
20/A/NBP/2010 z dnia 29.01.2010 styczeń	4,0616
40/A/NBP/2010 z dnia 26.02.2010 luty	3,9768
63/A/NBP/2010 z dnia 31.03.2010 marzec	3,8622
84/A/NBP/2010 z dnia 30.04.2010 kwiecień	3,9020
104/A/NBP/2010 z dnia 31.05.2010 maj	4,0770
125/A/NBP/2010 z dnia 30.06.2010 czerwiec	4,1458
147/A/NBP/2010 z dnia 30.07.2010 lipiec	4,0080
169/A/NBP/2010 z dnia 31.08.2010 sierpień	4,0038
191/A/NBP/2010 z dnia 30.09.2010 wrzesień	3,9870
212/A/NBP/2010 z dnia 29.10.2010 październik	3,9944
232/A/NBP/2010 z dnia 30.11.2010 listopad	4,0734
255/A/NBP/2010 z dnia 31.12.2010 grudzień	3,9603

średni kurs euro **4,0044**

najwyższy kurs w okresie 01.01	31.12.2010 <b>4,1770</b>
najniższy kurs w okresie 01.01	31.12.2010 <b>3,8356</b>

Kurs Euro dla wyliczenia pozycji bilansowych:	
Średni kurs EUR NBP z dnia 31.12.2009 r.	Tabela 255/A/NBP/2009 4,1082
Średni kurs EUR NBP z dnia 31.12.2010 r	. Tabela 255/A/NBP/2010 3,9603

Kursy przyjęte do wyceny poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, wyrażonych w walutach obcych	
Waluta (kurs średni)	31.12.2010
Euro- średni	4,0044
Euro-na 30.12.2010	3,9603
USD na 31.12.2010	2,9641
CHF- średni	2,9317
CHF - na 31.12.2010	3,1639
GBP -na 31.12.2010	4,5938
JPY( za 100)- na 31.12.2010	3,6440
RUB- na 31.12.2010	0,0970
RUB - średni	0.0998
BYR - na 31.12.2010 ( za 100)	0,1014
BYR- średni	0,1026

## 2.1.8 Zasady wyceny aktywów i pasywów

### 2.1.8.1 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 zaszły 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.

#### 2.1.8.2 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.

#### *2.1.8.3 Wartości niematerialne*

Składnik aktywów spełnia kryterium identyfikowalności zawartej 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.

#### *2.1.8.4 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 .

#### *2.1.8.5 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 .

#### *2.1.8.6 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.

#### *2.1.8.7 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.

#### *2.1.8.8 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.

#### *2.1.8.9 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.

#### *2.1.8.10 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.

Kredyty w przypadku nieistotnych zmian wartości pieniądza w czasie są wykazywane w cenach wymagalnej zapłaty. Lokaty są dotrzymywane do wymagalnego terminu zapadalności.

#### *2.1.8.11 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.

#### *2.1.8.12 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.

#### *2.1.8.13 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.

#### *2.1.8.14 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.

#### *2.1.8.15 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 Spółkę Kormej – Diana i 20 %-Kormiej – Rusland. Orphee SA jest zwolniona z zapłaty podatku dochodowego.

#### *2.1.8.16 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.

## 2.1.9 Dane finansowe w Euro

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN	w tys. EUR
	31.12.2010	31.12.2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	61947	15470
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5158	1288
Zysk (strata) brutto	6247	1560
Zysk (strata) netto w tym	6208	1550
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7595	-1897
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9668	-2414
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	23386	5840
Przepływy pieniężne netto, razem	6123	1529
Aktywa, razem	85006	21465
Zobowiązania długoterminowe	3787	956
Zobowiązania krótkoterminowe	14651	3699
Kapitał własny	66568	16809
Kapitał zakładowy	24862	6278
Liczba akcji (w szt.)	24861977	24861977
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,24969	0,06235
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)		
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,67750	0,67608
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)		
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)		

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

### 2.1.9.1 Zasady przyjęte przy przeliczeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego na EUR

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.

#### *2.1.9.2 Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeliczone na euro*

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR na 31.12.2010

Kurs średnioroczny 4,004 Kurs ostatniego dnia sprawozdawczego 3,9603

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 24861977 tys. zł i dzieli się na 24861977 akcji o wartości 1 zł.

## 2.2 Segmenty działalności

### 2.2.1 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.

#### *2.2.1.1 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 zbytów.

## 2.3 Polityka zarządzania ryzykiem

### 2.3.1 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.

### 2.3.2 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.

### 2.3.3 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.

### 2.3.4 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.

### 2.3.5 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 obydwojema 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.

### 2.3.6 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.

### 2.3.7 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 przykłada 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.

### 2.3.8 Ryzyko związane z przejęciem Orphee

W dniu 8 stycznia 2010 r. PZ Cormay podpisał pakiet umów z właścicielami Orphée S.A. z siedzibą w Plan-les-Ouates pod Genewą, Szwajcaria, w tym umowę dotyczącą nabycia przez PZ Cormay SA 100% akcji Orphée, specjalizującej się w oferowaniu aparatury diagnostycznej (analyzerów hematologicznych) wraz z odczynnikami do 80 krajów.

Pakiet umów reguluje warunki przejęcia związane płatnością za akcje, podwyższeniem kapitału, planem motywacyjnym dla dotychczasowych właścicieli, zarządzaniem Orphée, składem jej organów zarządzających, redukcją kosztów jej funkcjonowania, spłatą zobowiązań oraz określa warunki dalszej współpracy dotychczasowych akcjonariuszy spółki z PZ Cormay S.A.

Pomimo iż decyzja o przejęciu Orphée poprzedzona była analizami ekonomicznymi i prawnymi, nie można wykluczyć, że warunki realizacji przejęcia Orphée okażą się niezasadne ekonomicznie, Orphée nie będzie wypracowywać wyników finansowanych na zakładanym poziomie (na skutek czynników wewnętrznych i/lub zewnętrznych), albo też zaistnieją inne uwarunkowania, które uniemożliwią PZ Cormay S.A. realizację przejęcia Orphée, co może utrudnić pełne zrealizowanie strategii Spółki. Nie ma również pewności, czy i kiedy proces przejęcia zaowocuje oczekiwanymi efektami synergii i zapewni korzyści współmierne w stosunku do poniesionych nakładów.

PZ Cormay SA zakłada wystąpienie szeregu efektów synergii po przejęciu Orphée:

- uzupełnienie oferty produktów PZ Cormay S.A. o aparaty hematologiczne,
- uzyskanie dostępu do nowoczesnych technologii związanych z produkcją aparatów hematologicznych,
- przejęcie produkcji odczynników hematologicznych dla Orphée w zakładzie produkcyjnym

Osiągnięcie tej synergii będzie uwarunkowane:

- wybudowaniem nowego /rozbudową istniejącego zakładu przez PZ Cormay SA (kosztem około 9,0 mln. zł) i podniesieniem kapitału obrotowego PZ Cormay SA (2,8 mln zł),
- uzyskanie nowych kanałów dystrybucji aparatów biochemicznych i odczynników – Grupa Kapitałowa PZ Cormay SA będzie mogła wykorzystać sieć dystrybucji Orphée w 80 krajach na świecie do sprzedaży swoich produktów,
- zmianę wizerunku firmy – Grupa Kapitałowa PZ Cormay SA będzie mogła sprzedawać swoje produkty jako spółka szwajcarska pod, rozpoznawalną na świecie marką, co podniesie znacznie jego prestiż i pozwoli na uzyskiwanie wyższych marż,

- redukcję kosztów obsługi logistyki, spowodowaną przeniesieniem centrum logistycznego ze Szwajcarii do Polski,
- przejęcie doświadczonego zespołu inżynierów i sprzedawców.

Nie można wykluczyć ryzyka, że zakładane efekty synergii w zakresie nowoczesnych technologii, oferty, kanałów dystrybucji, produkcji, logistyki dostaw, kosztów czy wizerunku, mające doprowadzić do określonego wzrostu przychodów i rentowności Grupy PZ Cormay S.A. nie zostaną osiągnięte / utrzymane w przyszłości. Istnieje ryzyko, że współpraca pomiędzy PZ Cormay SA i Orphée, z uwagi na różnice kulturowe pomiędzy poszczególnymi organizacjami, konflikty personalne, bariery językowe, rotację kluczowych pracowników, będzie przebiegała gorzej niż zakłada PZ Cormay S.A. Istnieje ryzyko, że przejęcie nie ułatwi zawierania transakcji z dostawcami czy odbiorcami na korzystniejszych warunkach, a działalność Grupy PZ Cormay S.A. będzie mniej elastyczna niż dotychczas. Nie można wykluczyć także ryzyka, że rozbudowa zakładu produkcyjnego PZ Cormay SA, od której uzależnione jest wystąpienie części efektów synergii, opóźni się z przyczyn problemów z decyzjami administracyjnymi i pozwoleniami, finansowaniem. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na sytuację konkurencyjną, perspektywę rozwoju, osiągnane wyniki i sytuację finansową PZ Cormay S.A.

### 3 Zdarzenia po bilansie

W dniu 1.02.2011 nastąpiło podwyższenie kapitału akcyjnego o kwotę 4.000.000

Po dacie bilansu do dnia podpisania sprawozdania finansowego nie miały miejsca znaczące zdarzenia wpływające na sytuację materialną i finansową spółki nie uwzględnione w bilansie i w rachunku zysków i strat.

### 4 Wysokość wynagrodzeń kluczowych członków kadry kierowniczej jednostki dominującej

Wartość wynagrodzeń poszczególnych członków Zarządu przedstawia poniższa tabela.

Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych	31.12.2010
Wynagrodzenie Zarządu	620
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	7,5

Na dzień 31.12.2010 roku Jednostka Dominująca nie posiadała wierzytelności względem Kluczowych Członków Kadry Kierowniczej z tytułu niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji i poręczeń.

## 5 DODATKOWE OBJAŚNIENIA

---

### 5.1 Informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Nie wystąpiły różnice między zmianami stanu pozycji wykazanych w bilansie i rachunku przepływów pieniężnych, pozycje wykazane w rachunku są zgodne z zasadą ich sporządzania. Emitent zgodnie z wcześniejszymi założeniami środki inwestuje w działalność badawczą i ekspansję na nowe rynki zbytu.

### 5.2 Pozostałe informacje

**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 pierwszym kwartale 2010 roku wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej CORMAY W dniu 8 stycznia PZ Cormay S.A. zawarł umowę nabycia 100 % akcji szwajcarskiej spółki Orphee S.A. z siedzibą w Genewie, 19 Chemin des Filles, Plan lesQuates, CH-1228 wpisanej do Genewskiego Rejestru Handlowego pod numerem CH-660-11111002-1.

Grupa Kapitałowa PZ Cormay zanotowała po IV kwartałach bieżącego roku rekordowo wysokie wyniki finansowe. Podwyższenie prognozy wyników Grupy w październiku okazało się całkowicie zasadne.

Przychody ze sprzedaży grupy Cormay wzrosły o 61 proc., osiągając 61 947 mln zł, w porównaniu do 38 451 mln zł wypracowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zysk netto wzrósł natomiast z 2 956 mln zł do 6 208 mln, co daje prawie 210% dynamikę wzrostu.

Te wyniki to w znaczącej mierze efekt udanej restrukturyzacji przejętej w styczniu szwajcarskiej spółki Orphee. Wśród najważniejszych korzyści powiększenia Grupy należy wymienić znaczne zwiększenie zasięgu rynkowego, dzięki przejęciu sieci dystrybucji Orphee. Wspólnie z nowo przejętymi kanałami dystrybucji Grupa prowadzi obecnie sprzedaż w 101 krajach.

Oprócz tego, dzięki dostępowi do nowoczesnych technologii w dziedzinie aparatów hematologicznych, Grupa wzmocniła swoją pozycję w segmencie hematologicznym rynku diagnostyki laboratoryjnej.

**5.2.1 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 opublikowała w dniu 26.10.2010 następującą zmianę prognozy wyników na 2010 rok:

Zostały podwyższone prognozy na 2010 rok i szacuje się, że przychody grupy wyniosą 62,03 mln zł, zysk brutto 6,7 mln zł, a zysk netto 6,0 mln zł. Osiągnięcie lepszych wyników od wcześniej prognozowanych, wynika z szybszej i bardziej efektywnej w stosunku do założeń restrukturyzacji przejętej spółki Orphee. W ciągu czterech pierwszych kwartałów 2010 roku przychody całkowite spółki Orphee wyniosły 25.294 tys. zł oraz 19.900 tys. zł po eliminacji transakcji z Grupą Emitenta. Z uwagi na dobre wyniki tej spółki Emitent mógł podnieść prognozy przychodów i zysku netto.

Wcześniej Spółka szacowała, że przychody Grupy wzrosną w 2010 roku o ponad 57 proc. do 60,62 mln zł, a zysk netto o ponad 47 proc. do 4,5 mln zł.

Zwiększona prognoza wyników okazała się być bardzo trafna. Prognozowane wyniki Grupy Kapitałowej mają swoje odzwierciedlenie w rzeczywistości w niemal 100%. Zgodnie z przewidywaniami przychody netto ze sprzedaży wyniosły na koniec IV kwartału 61 947 tys. zł co stanowi 99,87% prognozowanej sprzedaży, natomiast zysk netto przekroczył prognozę i osiągnął poziom 6 208 tys. zł.

#### 5.2.2 Dane za Q4 2010 oraz prognoza wyników na rok 2010 (dane GK CORMAY w tys. zł)

Wyszczególnienie	2010 szacunek	2010 prognoza	Dynamika / 2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	61 947,00	62 030	99,9%
Zysk (strata) brutto	6 247,00	6 674	93,6%
Zysk (strata) netto	6 208,00	6 000	103,5%

**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 tj. 01.03.2011 wynosi 28 861 977 złotych i dzieli się na 28 861 977 akcji, którym odpowiada 28 861 977 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 (01.03.2011 roku) za IV kwartał 2010 przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu			
	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6 910 000	23,94%	6 910 000	23,94%
CORMAY Aktiengesellschaft „spółka akcyjna z siedzibą w Vaduz, Liechtenstein	5 622 161	19,48%	5 622 161	19,48%
Pozostali	16 329 816	56,58%	16 329 816	56,58%
<b>RAZEM</b>	<b>28 861 977</b>	<b>100,00%</b>	<b>28 861 977</b>	<b>100,00%</b>

**5.2.3 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;**

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące, zgodnie z posiadanymi informacjami.

**5.2.4 Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające:**

Członek Zarządu	Stan na dzień publikacji poprzedniego sprawozdania kwartalnego, tj. 15.11.2010			
	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
Tomasz Tuora, posiadane akcje wraz z podmiotami powiązanymi	2 317 309	9,32%	2 317 309	9,32%
Tomasz Tuora, przedwstępna umowa zakupu	2 500 000	10,06%	2 500 000	10,06%
Tomasz Tuora, razem	4 817 309	19,38%	4 817 309	19,38%
Barbara Tuora Wysocka	160 000	0,64%	160 000	0,64%

Osoba zarządzająca lub podmiot	Transakcje osób zarządzających i podmiotów powiązanych w okresie od 15.11.2010 do 01.03.2011
--------------------------------	--

powiązany	Data transakcji	sprzedaż	zakup	przedwstępna umowa zakupu
CORMAY AG	10.02.2011		4 000 000	

Członek Zarządu	Stan na dzień publikacja niniejszego sprawozdania kwartalnego, tj. 01.03.2011			
	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
Tomasz Tuora, posiadane akcje wraz z podmiotami powiązanymi	6 317 309	21,89%	6 317 309	21,89%
Tomasz Tuora, przedwstępna umowa zakupu	2 500 000	8,66%	2 500 000	8,66%
Tomasz Tuora, razem	8 817 309	30,55%	8 817 309	30,55%
Barbara Tuora Wysocka	160 000	0,55%	160 000	0,55%

#### 5.2.5 Stan posiadania akcji emitenta przez osoby nadzorujące:

Członek Rady Nadzorczej	Stan na dzień publikacja poprzedniego sprawozdania kwartalnego, tj. 15.11.2010			
	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
Stefan Jackowski	150 000	0,60%	150 000	0,60%
Ryszard Błażejowski	175 000	0,70%	175 000	0,70%
Włodzimierz Jaworski	16 078	0,06%	16 078	0,06%
Paweł Nowak	20 000	0,08%	20 000	0,08%
Maciej Wojtkowski	0	0,00%	0	0,00%

Członek Rady Nadzorczej	Stan na dzień publikacja niniejszego sprawozdania kwartalnego, tj. 01.03.2011			
	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
Stefan Jackowski	150 000	0,60%	150 000	0,60%

Ryszard Błażejowski	175 000	0,70%	175 000	0,70%
Włodzimierz Jaworski	16 078	0,06%	16 078	0,06%
Paweł Nowak	20 000	0,08%	20 000	0,08%
Maciej Wojtkowski	0	0,00%	0	0,00%

W stosunku do poprzedniego sprawozdania kwartalnego nie nastąpiły żadne zmiany w liczbie i strukturze akcji posiadanych przez członków Rady Nadzorczej

**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 PZCORMAY S.A.

#### **5.2.6 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.

#### **5.2.7 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 ciągu czterech kwartałów 2010 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 PZCORMAY S.A.

**5.2.8 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.

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

Głównym czynnikiem, który będzie miał wpływ na zwiększenie wyników Grupy Kapitałowej będzie kończenie procesu rejestracji produktów PZ Cormay S.A. w przejętych, poprzez zakup szwajcarskiej spółki ORPHEE, kanałach dystrybucyjnych, co spowoduje zwiększenie przychodów Spółki dominującej poprzez skuteczne wykorzystanie tych kanałów.

W 2011 roku PZ Cormay S.A. planuje skupić się na rozwoju rynków zagranicznych. Spółka podjęła pewne kroki w kierunku przejęcia kolejnych spółek zagranicznych. Rozważane jest przejęcie zarejestrowanego w Stanach Zjednoczonych producenta odczynników, jednak decyzja o zakupie spółki z USA, którą wcześniej zapowiadano na początek 2011 została przesunięta do II kwartału. Powodem tego jest prowadzone due diligence innej inwestycji związanej z chęcią przejęcia firmy z Europy Zachodniej z własną siecią sprzedaży na rynkach azjatyckich. To połączenie przyspieszyłoby rozwój sieci dystrybucyjnej Grupy w Indiach i Chinach. Rozwój tych rynków szacowany jest na ok. 20 proc. rocznie co czyni je bardzo atrakcyjnymi celami strategii rozwoju Grupy, pozwalającymi na znaczny wzrost wyników sprzedaży.

Spółka dominująca zamierza w 2011 i 2012 roku przeprowadzić również inwestycję w nowy zakład produkcyjny. Ma to na pozwolić na zwiększenie mocy produkcyjnych odczynników biochemicznych i

hematologicznych, a także pomieścić pomieszczenia produkcyjne analizatorów oraz być bazą logistyczną dla Grupy.

#### **5.2.10 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 ciągu czterech kwartałów 2010 roku swoją bieżącą działalność. W III kwartale 2010 wprowadzono na rynek nowy aparat hematologiczny z automatycznym podajnikiem – Mythic 22 Autoloader. Dzięki sprzedaży nowego aparatu Grupa zwiększyła swoje przychody o ok. 645 tys PLN w 2010 r.

Spółka PZ CORMAY S.A. jest w trakcie realizacji 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 chwili obecnej Spółka szacuje zaawansowanie projektu na ok. 50% i zakończenie prac przewidziane jest na koniec 2011 roku. Pierwszy prototyp analizatora zostanie zmontowany w czerwcu 2011 i oficjalnie zaprezentowany na międzynarodowych targach MEDICA w Düsseldorfie. Wprowadzenie na rynek nastąpi na początku 2012 roku.

W ciągu czterech kwartałów 2010 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła bardzo dobre wyniki w sprzedaży i rentowności. Sukcesem zakończył się proces reorganizacji i restrukturyzacji firmy ORPHEE SA z siedzibą w Genewie, co przyczyniło się do rozwoju Grupy Kapitałowej PZ CORMAY. Nastąpiła integracja procesów logistycznych na poziomie całej Grupy, co daje możliwości dalszej optymalizacji i redukcji kosztów.

W październiku 2010 Spółka dominująca rozpoczęła produkcję odczynników hematologicznych wg. własnego projektu do analizatorów Mythic 18, dla wszystkich kontrahentów Grupy. Do tej pory dla kontrahentów spółki Orphee kupowano te odczynniki w firmach z poza Grupy.

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

W pierwszych czterech kwartałach 2010 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. Jako nietypowe zdarzenie można potraktować akwizycję firmy ORPHEE, która pozwoliła Grupie PZ CORMAY na zmianę wizerunku i przyspieszone zdobycie rynków zbytu.

#### **5.2.12 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.**

W trakcie roku kalendarzowego działalność Spółki nie podlegała w prezentowanym okresie szczególnym wahaniom sezonowym czy też cyklicznym. W latach poprzednich następowała pewna sezonowość w postaci zwiększenia przychodów w IV kwartale, ale od ok. 2 lat proces ten już nie występuje.

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

PZ CORMAY S.A. w I kwartale 2010 przeprowadziła emisję prywatną 3 mln akcji serii F dla byłych akcjonariuszy ORPHEE SA. Cena emisyjna wyniosła 1 zł.

Zgodnie z Uchwałą NWZA PZ CORMAY S.A. z dnia 08.10.2010 upoważniono Zarząd Spółki dominującej do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie przekraczającą 7.000.000 PLN w okresie do dnia 31.12.2012. Kapitał zakładowy może być podwyższany w drodze emisji nowych akcji oraz w drodze zmiany wartości nominalnej akcji. Zarząd decydować będzie w formie uchwały o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, w tym także w sprawach ustalenia ceny emisyjnej oraz wydania akcji za wkłady niepieniężne (aporty), po uprzednim uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej. Taki sposób pozyskania kapitału uznano za najlepszy dla Spółki.

W IV kwartale Spółka dominująca podjęła uchwałę o prywatnej emisji 4 mln akcji serii G. Zgodnie z uchwałą z 02.12.2010 emisja akcji została skierowana w drodze subskrypcji prywatnej do spółki CORMAY AG. Cena emisyjna akcji wynosiła 5,5 zł.

#### **5.2.14 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 ciągu czterech kwartałów 2010 roku.

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

W dniu 1.02.2011 nastąpiło podwyższenie kapitału akcyjnego o kwotę 4.000.000

Po dacie bilansu do dnia podpisania sprawozdania finansowego nie miały miejsca znaczące zdarzenia wpływające na sytuację materialną i finansową spółki nie uwzględnione w bilansie i w rachunku zysków i strat.

#### 5.2.16 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.

### 5.3 Informacje dotyczące przychodów i wyników przypadających na poszczególne segmenty branżowe lub geograficzne

#### Nota 1

Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży towarów i produktów

	31.12.2010	31.12.2009
1. Sprzedaż usług	2 145	1 495
2. Sprzedaż materiałów	0	0
3. Sprzedaż towarów	20 761	16 853
4. Sprzedaż produktów	39 041	20 103
5. Inne przychody ze sprzedaży	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>61 947</b>	<b>38 451</b>
w tym:	0	0
<b>Sprzedaż dla odbiorców krajowych</b>	<b>12 013</b>	<b>11 511</b>
w tym:		
wyroby	4 782	4 315
towary	6 554	6 434
usługi	677	762
w tym:		
usługi serwisowe	151	141
czynsz dzierżawny	522	594
usługi transportowo-spedycyjne	4	3
usługi pozostałe	0	24
<b>Sprzedaż eksportowa w tym:</b>	<b>49 934</b>	<b>26 940</b>
wyroby	34 259	15 788
towary	14 207	10 419
usługi	1 468	733
w tym:		
usługi serwisowe	2	0
czynsz dzierżawny		
usługi transportowo-spedycyjne	1 462	684
usługi pozostałe	4	49

## Nota 1 a

## Struktura rzeczowa (wg. rodzajów działalności) przychodów ze sprzedaży

## segmenty operacyjne

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Przychody ze sprzedaży usług, w tym:</b>	<b>2 145</b>	<b>1 495</b>
- usługi serwisowe	153	141
- czynsz dzierżawny	522	594
-usługi transportowo-spedycyjne	1 466	687
-usługi pozostałe	4	73
<b>Przychody ze sprzedaży materiałów, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-kraj	0	0
-eksport	0	0
<b>Przychody ze sprzedaży towarów, w tym:</b>	<b>20 761</b>	<b>16 853</b>
- kraj	<b>6 554</b>	<b>6 434</b>
-diagnostyczne	6 518	6 423
-software	36	11
<b>Segmenty w tym :</b>		
Biochemia	1 623	2 354
Hematologia	275	1 022
Serologia	53	158
Analityka Ogólna	204	186
Parazytologia	188	126
Elektroforeza	21	30
Koagulologia	0	4
Cytologia	0	0
Vacurette	3 388	2 400
Serwis	171	135
Pozostałe	631	19
<b>- eksport</b>	<b>14 207</b>	<b>10 419</b>
-diagnostyczne	14 207	10 419
-software	0	0
<b>Segmenty w tym :</b>		
<b>Dostawy na teren UE</b>	<b>1 868</b>	<b>981</b>
Biochemia	613	617
Hematologia	761	190
Serologia	0	1
Analityka Ogólna	0	0
Parazytologia	24	20
Elektroforeza	13	45
Koagulologia	35	20
Cytologia	195	0
Vacurette	7	0
Serwis	161	36
Pozostałe	59	52
<b>Dostawy -Eksport</b>	<b>12 339</b>	<b>9 438</b>
Biochemia	2 721	2 168
Hematologia	3 548	4 178
Serologia	0	58
Analityka Ogólna	0	0
Parazytologia	1 955	1 190



Elektroforeza	479	178
Koagulologia	866	683
Cytologia	322	0
Vacurette	33	0
Serwis	2 173	291
Pozostałe	242	692
<b>Przychody ze sprzedaży wyrobów, w tym:</b>	<b>39 041</b>	<b>20 103</b>
- kraj	4 782	4 315
-diagnostyczne	4 782	4 315
-software	0	0
<b>Segmenty w tym :</b>		
Biochemia	3 265	3 239
Hematologia	1 353	822
Serologia	0	0
Analityka Ogólna	0	0
Parazytologia	0	0
Elektroforeza	159	247
Koagulologia	5	7
Cytologia	0	0
Vacurette	0	0
Serwis	0	0
Pozostałe	0	0
- eksport	34 259	15 788
-diagnostyczne	34 259	15 788
-software	0	0
<b>Segmenty w tym :</b>		
<b>Dostawy na teren UE</b>	<b>3 608</b>	<b>2 061</b>
Biochemia	1 619	1 687
Hematologia	1 806	71
Serologia	0	0
Analityka Ogólna	0	0
Parazytologia	0	0
Elektroforeza	139	252
Koagulologia	44	51
Cytologia	0	0
Vacurette	0	0
Serwis	0	0
Pozostałe	0	0
<b>Dostawy -Eksport</b>	<b>30 651</b>	<b>13 727</b>
Biochemia	10 027	10 165
Hematologia	19 601	2 422
Serologia	0	0
Analityka Ogólna	0	0
Parazytologia	0	0
Elektroforeza	834	820
Koagulologia	189	320
Cytologia	0	0
Vacurette	0	0
Serwis	0	0
Pozostałe	0	0
<b>Inne przychody ze sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- kraj	0	0
- eksport	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>61 947</b>	<b>38 451</b>

PRZYCHODY - SEGMENTY GEOGRAFICZNE 01.01.2009-31.12.2009 (dane skonsolidowane GK CORMAY)																								
	Biochemia		Hematologia		Serologia		Analityka Ogólna		Parazytologia		Elektroforeza		Koagulologia		Cytologia		Vacuette		Serwis		Pozostale		RAZEM	
KRAJ	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%
POLSKA	5928	29,9%	1992	21,8%	161	70,0%	207	100,0%	127	9,1%	276	14,4%	12	0,9%			2486	100,0%	262	57,1%	60	17,4%	11511	29,9%
ROSJA	4479	22,7%	3354	36,7%					1137	81,6%	1101	57,3%	661	47,1%					131	28,5%	422	30,0%	11285	29,3%
TURCJA	3344	16,9%	15	0,2%					62	4,5%											80	4,3%	3501	9,1%
BIAŁORUŚ	994	5,1%	671	7,3%	69	30,0%					234	12,2%	617	44,1%					22	4,8%	299	17,4%	2906	7,6%
SZWAJCARIA			1611	17,7%																	16	0,9%	1627	4,2%
UKRAINA	748	3,8%	439	4,8%					24	1,7%	23	1,2%											1234	3,2%
RUMUNIA	472	2,4%	38	0,4%							266	13,8%	43	3,1%					20	4,4%	61	4,4%	900	2,3%
KAZACHSTAN	118	0,6%	574	6,3%					10	0,7%											117	6,3%	819	2,1%
BULGARIA	424	2,1%	12	0,1%									2	0,1%					-14	-3,1%	7	-0,3%	431	1,1%
ZJED. EMIR. ARAB.	322	1,6%																			13	0,7%	335	0,9%
WIELKA BRYTANIA	274	1,4%											1	0,1%							56	3,0%	331	0,9%
FILIPINY	257	1,3%											1	0,1%					9	2,0%	11	1,1%	278	0,7%
NIEMCY	247	1,2%	9	0,1%																	6	0,3%	262	0,7%
WŁOCHY	228	1,1%	6	0,1%															2	0,4%	3	0,3%	239	0,6%
ARABIA SAUDYJSKA	212	1,1%																			10	0,5%	222	0,6%
WIETNAM	165	0,8%	31	0,3%																	15	0,8%	211	0,5%
MACEDONIA	86	0,4%	79	0,9%															1	0,2%	15	0,8%	181	0,5%
JORDANIA	156	0,8%																			13	0,7%	169	0,4%
KOREA	135	0,7%																			12	0,6%	147	0,4%
GRECJA	109	0,5%	17	0,2%															3	0,7%	10	0,7%	139	0,4%
AUSTRIA	117	0,6%																			8	0,4%	125	0,3%
INDONEZJA	107	0,5%																			6	0,3%	113	0,3%
NIGERIA	73	0,4%							12	0,9%			14	1,0%							10	0,5%	109	0,3%

Grupa Kapitałowa PZ Cormay S.A Sprawozdanie Skonsolidowane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010

CZECHY	77	0,4%	12	0,1%									5	0,4%					1	0,2%	12	0,7%	107	0,3%
LIBIA	82	0,4%	2	0,0%									12	0,9%							7	0,4%	103	0,3%
ŁOTWA	56	0,3%	15	0,2%					11	0,8%	9	0,5%							4	0,9%	6	0,5%	101	0,3%
SUDAN	41	0,2%	27	0,3%									2	0,1%					16	3,5%	13	1,6%	99	0,3%
INDIE	50	0,3%											8	0,6%							33	1,8%	91	0,2%
ARMENIA	1	0,0%	79	0,9%									2	0,1%							7	0,4%	89	0,2%
FRANCJA	75	0,4%																			2	0,1%	77	0,2%
EGIPT	7	0,0%	53	0,6%																	8	0,4%	68	0,2%
SŁOWACJA	44	0,2%											19	1,4%					1	0,2%	0	0,1%	64	0,2%
HISZPANIA	58	0,3%																			2	0,1%	60	0,2%
PAKISTAN	34	0,2%	15	0,2%																	8	0,4%	57	0,1%
ESTONIA	47	0,2%									7	0,4%							1	0,2%	1	0,1%	56	0,1%
CYPR	51	0,3%																			1	0,1%	52	0,1%
AZERBEJDŻAN			46	0,5%																	6	0,3%	52	0,1%
IRAN	47	0,2%																			2	0,1%	49	0,1%
PORTUGALIA	42	0,2%																			2	0,1%	44	0,1%
CHINY	38	0,2%																			4	0,2%	42	0,1%
LITWA	21	0,1%							8	0,6%	3	0,2%									3	0,2%	35	0,1%
MAROKO	23	0,1%																			2	0,1%	25	0,1%
SYRIA			14	0,2%																	5	0,3%	19	0,0%
BENIN	12	0,1%																			2	0,1%	14	0,0%
SŁOWENIA	9	0,0%																			1	0,1%	10	0,0%
MEKSYK	9	0,0%																					9	0,0%
TUNEZJA	2	0,0%	5	0,1%																	2	0,1%	9	0,0%
ALBANIA	5	0,0%	2	0,0%																	1	0,1%	8	0,0%
MOLDAWIA	8	0,0%																					8	0,0%
BANGLADESZ	5	0,0%																			2	0,1%	7	0,0%
CZRNA GÓRA	1	0,0%	3	0,0%																	3	0,2%	7	0,0%
WĘGRY	6	0,0%																					6	0,0%
MALEZJA	5	0,0%																					5	0,0%
GRUZJA									1	0,1%											1	0,1%	2	0,0%
ALGERIA																					1	0,1%	1	0,0%
RAZEM	19851	100%	9121	100%	230	100%	207	100%	1392	100%	1919	100%	1399	100%	0	0%	2486	100%	459	100%	1387	100%	38451	100%

## PRZYCHODY - SEGMENTY GEOGRAFICZNE 01.01.2010-31.12.2010 (dane skonsolidowane GK CORMAY)

	Biochemia		Hematologia		Serologia		Analityka Ogólna		Parazytologia		Elektroforeza		Koagulologia		Cytologia		Vacuette		Serwis		Pozostałe		RAZEM	
KRAJ	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%	tyś PLN	%
POLSKA	5 241	25,9%	1 755	6,4%	53	100,0%	227	100,0%	193	8,9%	185	11,2%	5	0,4%			3 396	98,8%	318	12,0%	640	26,7%	12 013	19,4%
ROSJA	4 223	20,9%	2 986	10,9%					1 790	82,4%	1 093	66,2%	666	58,4%	158	30,6%			481	18,2%	9	0,4%	11 406	18,4%
CHINY	102	0,5%	3 832	13,9%															10	0,4%	26	1,1%	3 971	6,4%
TURCJA	2 819	13,9%	549	2,0%					41	1,9%									54	2,0%	93	3,9%	3 557	5,7%
BIAŁORUŚ	1 383	6,8%	1 075	3,9%							176	10,7%	369	32,3%					26	1,0%	192	8,0%	3 222	5,2%
INDONEZJA	143	0,7%	1 108	4,0%					26	1,2%									56	2,1%	82	3,4%	1 416	2,3%
KAZACHSTAN	661	3,3%	473	1,7%					28	1,3%							33	1,0%	12	0,5%	119	5,0%	1 327	2,1%
INDIE	105	0,5%	1 030	3,7%									12	1,1%					75	2,8%	64	2,7%	1 286	2,1%
SZWAJCARIA			855	3,1%															419	15,8%	1	0,0%	1 275	2,1%
RUMUNIA	477	2,4%	350	1,3%							127	7,7%	48	4,2%					27	1,0%	28	1,2%	1 057	1,7%
UKRAINA	624	3,1%	274	1,0%					42	1,9%	44	2,7%											984	1,6%
PAKISTAN	144	0,7%	709	2,6%															26	1,0%	35	1,5%	914	1,5%
AZERBEJDŻAN	25	0,1%	620	2,3%					20	0,9%									12	0,5%	23	1,0%	700	1,1%
ZJED. EMIR. ARAB. - DUBAI	379	1,9%	75	0,3%											164	31,7%					47	2,0%	665	1,1%
ALGERIA	100	0,5%	413	1,5%															97	3,7%	26	1,1%	636	1,0%
TAJLANDIA			561	2,0%															45	1,7%	22	0,9%	628	1,0%
EGIPT	109	0,5%	434	1,6%															38	1,4%	44	1,8%	625	1,0%
WŁOCHY	195	1,0%	384	1,4%															5	0,2%	7	0,3%	591	1,0%
BANGLADESZ			550	2,0%															25	0,9%	4	0,2%	579	0,9%
AUSTRIA	100	0,5%	454	1,7%															13	0,5%	3	0,1%	570	0,9%

MEKSYK			481	1,8%														46	1,7%	35	1,5%	562	0,9%
PANAMA			468	1,7%														50	1,9%	40	1,7%	558	0,9%
FILIPINY	31	0,2%	498	1,8%														10	0,4%	17	0,7%	556	0,9%
SUDAN	208	1,0%	211	0,8%														47	1,8%	68	2,8%	534	0,9%
BRAZYLIA			365	1,3%														122	4,6%			487	0,8%
JORDANIA	388	1,9%	46	0,2%								1	0,1%					14	0,5%	35	1,5%	484	0,8%
ARGENTYNA			409	1,5%														35	1,3%	19	0,8%	463	0,7%
EKWADOR			415	1,5%														3	0,1%	29	1,2%	447	0,7%
KOREA	150	0,7%	264	1,0%														2	0,1%	31	1,3%	447	0,7%
BULGARIA	293	1,4%	106	0,4%						1	0,1%	5	0,4%					16	0,6%	9	0,4%	430	0,7%
CZECHY	290	1,4%	60	0,2%								10	0,9%					13	0,5%	26	1,1%	399	0,6%
GWATEMALA			189	0,7%														193	7,3%	13	0,5%	395	0,6%
GRECJA	63	0,3%	305	1,1%														9	0,3%	9	0,4%	386	0,6%
DOMINIKANA			342	1,2%														14	0,5%	26	1,1%	382	0,6%
WIETNAM	220	1,1%	154	0,6%														4	0,2%	5	0,2%	383	0,6%
ARABIA SAUDYJSKA	129	0,6%	226	0,8%																19	0,8%	374	0,6%
LIBIA	172	0,9%	148	0,5%								3	0,3%							50	2,1%	373	0,6%
JEMEN			342	1,2%																23	1,0%	365	0,6%
TUNEZJA	17	0,1%	181	0,7%														40	1,5%	70	2,9%	308	0,5%
MAROKO	161	0,8%	115	0,4%														8	0,3%	15	0,6%	299	0,5%
LITWA	163	0,8%	90	0,3%				12	0,6%	1	0,1%					5	0,1%	4	0,2%	8	0,3%	283	0,5%
SŁOWACJA	21	0,1%	42	0,2%								4	0,4%	195	37,7%			3	0,1%	8	0,3%	273	0,4%
IRAK			265	1,0%																2	0,1%	267	0,4%
NIEMCY	67	0,3%	184	0,7%														7	0,3%	7	0,3%	265	0,4%
HISZPANIA	33	0,2%	221	0,8%														8	0,3%	2	0,1%	264	0,4%
IZRAEL			248	0,9%														3	0,1%	9	0,4%	260	0,4%
UK	196	1,0%										13	1,1%							40	1,7%	249	0,4%
SERBIA	15	0,1%	177	0,6%														2	0,1%	6	0,2%	200	0,3%
USA			198	0,7%																2	0,1%	200	0,3%
URUGWAJ			183	0,7%														1	0,0%	7	0,3%	191	0,3%
MELEZJA			150	0,5%														11	0,4%	21	0,9%	182	0,3%
IRAN	148	0,7%	3	0,0%				9	0,4%									18	0,7%	3	0,1%	181	0,3%
PORTUGALIA	47	0,2%	101	0,4%														12	0,5%	2	0,1%	162	0,3%

BOŚNIA I HERCEGOWINA			156	0,6%															2	0,1%	158	0,3%	
WYBRZ. KOŚCI SŁONI.			123	0,4%														21	0,8%	8	0,3%	152	0,2%
ALBANIA	22	0,1%	107	0,4%														15	0,6%	6	0,2%	150	0,2%
WENEZUELA			123	0,4%																24	1,0%	147	0,2%
ŁOTWA	121	0,6%	-26	-0,1%				10	0,5%	18	1,1%					2	0,1%	11	0,4%	9	0,4%	145	0,2%
JAPONIA			84	0,3%														11	0,4%	36	1,5%	131	0,2%
MACEDONIA	79	0,4%	29	0,1%																11	0,5%	119	0,2%
FRANCJA	71	0,4%	12	0,0%														28	1,1%	6	0,2%	117	0,2%
WĘGRY	37	0,2%	75	0,3%																1	0,0%	113	0,2%
LIBAN			85	0,3%														10	0,4%	10	0,4%	105	0,2%
PERU			91	0,3%														6	0,2%	6	0,2%	103	0,2%
SŁOWENIA	17	0,1%	64	0,2%														7	0,3%	9	0,4%	97	0,2%
KOSOVO			90	0,3%														1	0,0%	3	0,1%	94	0,2%
IRLANDIA			90	0,3%																		90	0,1%
GRUZJA			84	0,3%																2	0,1%	86	0,1%
SYRIA	1		63	0,2%														2	0,1%	15	0,6%	81	0,1%
CYPR	32	0,2%	41	0,1%				1	0,0%											5	0,2%	79	0,1%
PALESTYNA	13	0,1%	65	0,2%																		78	0,1%
ARMENIA	2	0,0%	51	0,2%							4	0,4%								15	0,6%	72	0,1%
KOLUMBIA			7	0,0%														54	2,0%			61	0,1%
BOLIWIA			51	0,2%														9	0,3%	1	0,0%	61	0,1%
SRI LANKA	2	0,0%	43	0,2%																14	0,6%	59	0,1%
FINLANDIA			57	0,2%																2	0,1%	59	0,1%
ESTONIA	42	0,2%							6	0,4%										1	0,0%	49	0,1%
KATAR			21	0,1%														20	0,8%	7	0,3%	48	0,1%
KAMERUN	25	0,1%	6	0,0%														6	0,2%	10	0,4%	47	0,1%
MALEZJA	44	0,2%																		2	0,1%	46	0,1%
ANGOLA			38	0,1%																3	0,1%	41	0,1%
MOLDAWIA	17	0,1%	13	0,0%														1	0,0%	8	0,3%	39	0,1%
RPA			23	0,1%																15	0,6%	38	0,1%
KOSTARYKA			22	0,1%														6	0,2%	8	0,3%	36	0,1%
SINGAPUR	33	0,2%																		1	0,0%	34	0,1%

Grupa Kapitałowa PZ Cormay S.A Sprawozdanie Skonsolidowane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010

PARAGWAJ			28	0,1%																	4	0,2%	32	0,1%
BURKINA FASO			18	0,1%																	3	0,1%	21	0,0%
CHORWACJA			19	0,1%																	2	0,1%	21	0,0%
SENEGAL			18	0,1%																	1	0,0%	19	0,0%
CZARNOGÓRA	6	0,0%	4	0,0%									1	0,1%							7	0,3%	18	0,0%
CHILE			4	0,0%															3	0,1%	7	0,3%	14	0,0%
OMAN			8	0,0%																	5	0,2%	13	0,0%
BENIN	8	0,0%																			1	0,0%	9	0,0%
MALAWI	7	0,0%																			2	0,1%	9	0,0%
GHANA			7	0,0%																	1	0,0%	8	0,0%
KENIA	1		2	0,0%															2	0,1%	1	0,0%	6	0,0%
GABON																			2	0,1%	1	0,0%	3	0,0%
HOLANDIA			2	0,0%																	1	0,0%	3	0,0%
SZWECJA																					3	0,1%	3	0,0%
MAURITIUS			1																		1	0,0%	2	0,0%
<b>RAZEM</b>	<b>20 222</b>	<b>100%</b>	<b>27 473</b>	<b>100%</b>	<b>53</b>	<b>100%</b>	<b>227</b>	<b>100%</b>	<b>2 172</b>	<b>100%</b>	<b>1 651</b>	<b>100%</b>	<b>1 141</b>	<b>100%</b>	<b>517</b>	<b>100%</b>	<b>3 436</b>	<b>100%</b>	<b>2 649</b>	<b>100%</b>	<b>2 401</b>	<b>100%</b>	<b>61 947</b>	<b>100%</b>