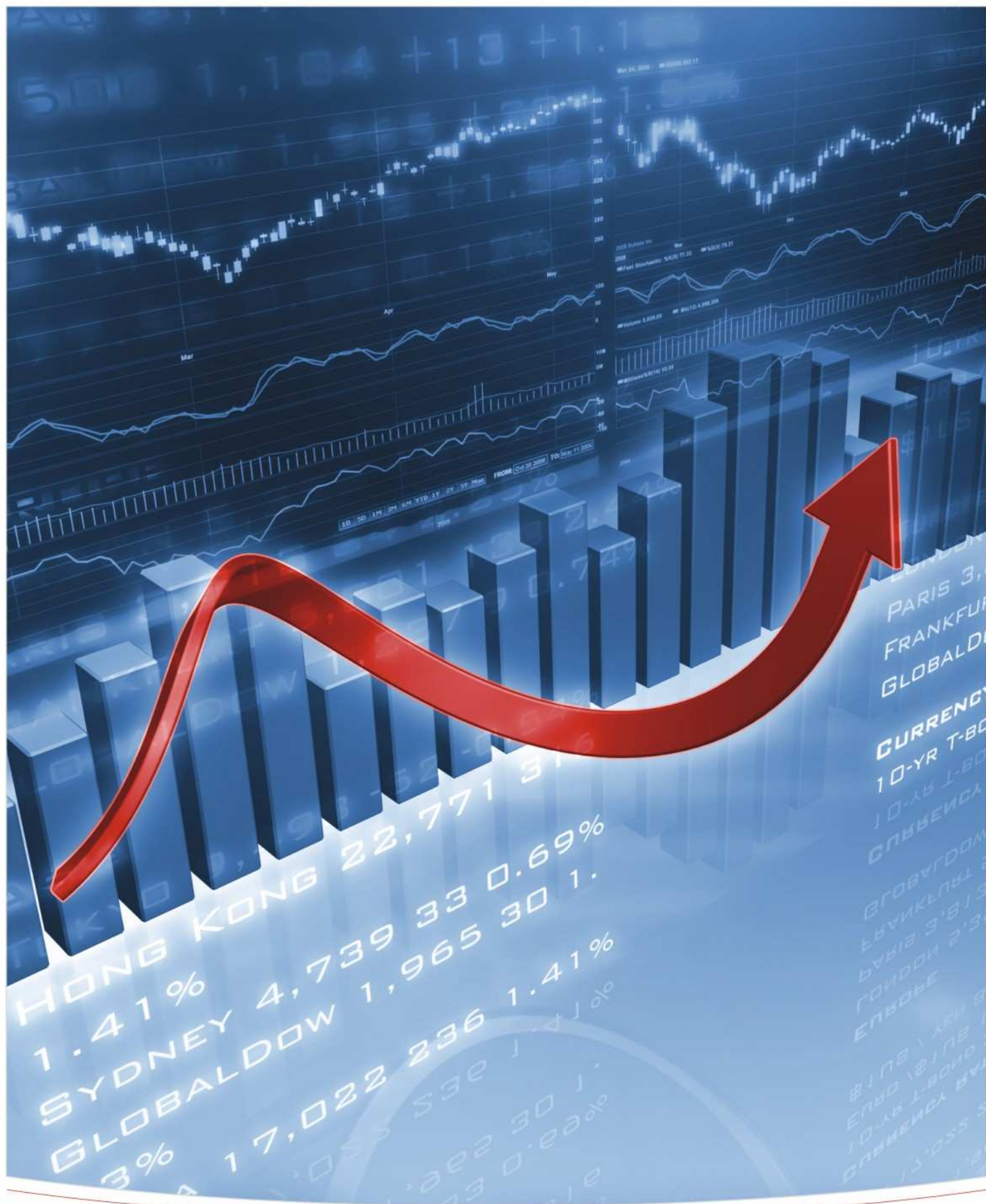




Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PZ CORMAY

za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010

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	Według stanu na dzień publikacji raportu struktura akcjonariatu jednostki dominującej jest następująca	12
2.1.7	Informacje o Grupie Kapitałowej.....	13
2.1.8	Istotne zasady rachunkowości.....	15
2.1.9	Zasady wyceny aktywów i pasywów	25
2.1.10	Dane finansowe w Euro	30
2.2	Segmenty działalności.....	31
2.2.1	Segmenty operacyjne	31
2.3	Polityka zarządzania ryzykiem	32
2.3.1	Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną.....	32
2.3.2	Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji.....	32
2.3.3	Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki in-vitro	33
2.3.4	Ryzyko walutowe	33
2.3.5	Ryzyko związane z dużą koncentracją sprzedaży na rynku rosyjskim	34
2.3.6	Ryzyko związane z działalnością w niszy rynkowej i możliwością nasilenia się konkurencji	34
2.3.7	Ryzyko związane z sytuacją finansową publicznych zakładów opieki zdrowotnej	34
2.3.8	Ryzyko związane z przejęciem Orphee	35
3	Zdarzenia po bilansie	36

4	Wysokość wynagrodzeń kluczowych członków kadry kierowniczej jednostki dominującej	37
5	DODATKOWE OBJAŚNIENIA.....	37
5.1	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	37
5.2	Objaśnienia dotyczące cykliczności lub sezonowości	37
5.3	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych papierów wartościowych.....	37
5.4	Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	38
5.5	Informacje dotyczące wypłaconej(lub deklarowanej) dywidendy	38
5.6	Informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	38
5.7	Opis istotnych dokonań emitenta w okresie III kwartału wraz z wykazem najistotniejszych zdarzeń ich dotyczących	38
5.8	Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji, kadrowej, majątkowej ,finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.....	38
5.9	Informacje dotyczące przychodów i wyników przypadających na poszczególne segmenty branżowe lub geograficzne	38
5.10	Pozostałe informacje.....	49
5.10.1	Dane za 2009 oraz prognoza wyników na rok 2010 (dane GK CORMAY w tys. zł)	49
5.10.2	Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające:.....	51
5.10.3	Stan posiadania akcji emitenta przez osoby nadzorujące:.....	52

1 Sprawozdanie finansowe

1.1 Sprawozdanie z sytuacji finansowej skonsolidowane

AKTYWA w tys. zł	30.09.2010	31.12.2009
AKTYWA TRWAŁE DŁUGOTERMINOWE	20086	9568
Rzeczowe aktywa trwałe	10406	8155
Nieruchomości inwestycyjne		
Wartość firmy	5113	354
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	533	254
Inwestycje w jednostkach zależnych		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	763	215
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3271	590
AKTYWA OBROTOWE	44462	41186
Zapasy	19538	12161
Należności handlowe oraz pozostałe należności	14559	7015
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Bieżące aktywa finansowe		
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe aktywa	1080	1120
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9285	20890
AKTYWA RAZEM	64548	50754

tys. zł PASywa	30.09.2010	31.12.2009
A. KAPITAŁ WŁASNY	50618	42808
A.I. Akcje zwykłe/wyemitowany kapitał akcyjny/kapitał podst.	24862	21862
A.II. Nadwyżka ze sprzedaży akcji	13997	14237
A.III. Kapitał rezerwow		
A.IV. Kapitał z aktualizacji wyceny rzecz. aktywów trwałych	-582	
A.V. Kapitał z aktualizacji wyceny inwestycji		
A.VI. Ustawowy kapitał rezerwow	4960	2810
A.VII. Kapitał rezerwow na zabezpieczenia		
A.VIII. Kapitał rezerwow na przewalutowanie		
A.IX. Zyski zatrzymane	7379	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	2340	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	490	290
2.5. Rezerwy na zobowiązania		
2.6. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	1576	5
2.7. Przychody przyszłych okresów		
3. Zobowiązania krótkoterminowe	11590	7206
3.1. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	7331	6296
3.2. Kredyty i pożyczki	3162	386
3.3. Pozostałe zobowiązania finansowe	889	135
3.4. Bieżące zobowiązania podatkowe	208	29
3.5. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		360
3.6. Przychody przyszłych okresów		
3.7. Pozostałe zobowiązania		
3.8. Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
SUMA PASYWÓW	64548	50754

1.2 Sprawozdanie z całkowitych dochodów skonsolidowane

Tys. zł	Okres 9 m-cy zakończony 30.09.2010	Okres 9 m-cy zakończony 30.09.2009	Okres 3 m-cy zakończony 30.09.2010	Okres 3-mcy zakończony 30.09.2009
A. Przychody netto ze sprzedaży	46850	26404	16003	8821
Koszty sprzedanych produktów, materiałów i towarów	28573	14884	9130	4931
I. Zysk/strata brutto ze sprzedaży	18277	11520	6873	3890
II. Koszt sprzedaży	8754	5714	3977	2144
B. Koszty administracyjne	3812	3037	789	851
Pozostałe przychody	280	199	5	132
I. Pozostałe (straty/zyski) netto	993	396	70	220
II. Zysk/ strata z działalności operacyjnej	4998	2572	2042	807
C. Przychody finansowe	2105	776	923	282
D. Koszty finansowe	1464	421	772	107
E. Koszty finansowe netto				
F. Zysk/strata netto z działalności przed opodatkowaniem	5639	2927	2193	982
G. Podatek dochodowy (aktywa i rezerwy)	69	464	-231	58
I. Zysk/strata netto roku obrotowego działalności kontynuowana	5570	2463	2424	924
II. Inne dochody całkowite				
H. Działalność zaniechana				
I. Zysk/strata netto z działalności zaniechanej				
II. Zysk netto z roku obrotowego	5570	2463	2424	924
III. Niezrealizowane zyski na papierach wartościowych przeznaczonych do sprzedaży inwestycyjnej				
I. Nadwyżka z aktualizacji wyceny				
J. Przeliczenie na walutę prezentacji jednostki zależnej				
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)	5570	2463	2424	924
IV. Zysk netto przypadający				
V. Akcjonariuszom jednostki dominującej	5570	2463	2424	924
K. Udziałowcom mniejszościowym				
I. Całkowity dochód ogółem przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej				
II. Udziałowcom mniejszościowym				
R. Zysk (strata) netto (N-O-P)	5570	2463	2424	924

1.3 Przepływy pieniężne

	30.09.2010	30.09.2009
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wynik finansowy netto	5570	2463
II. Korekty o pozycje:	-14840	-4592
Zysk / strata akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych		
Amortyzacja	1267	829
Zyski / straty z różnic kursowych	-582	
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		
Zysk / strata z działalności inwestycyjnej		
Zmiana stanu rezerw	663	-28
Zmiana stanu zapasów	-7377	-1129
Zmiana stanu należności i RMK czynnych krótkoterminowych, z wyjątkiem	-10225	-2187
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych biernych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	1235	-2085
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. podatku dochodowego	179	7
Pozostałe pozycje		
III. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-9270	-2129
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	-8556	-2262
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-3797	-1082
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-4759	
3. Na aktywa finansowe, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		-1180
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-8556	-2262
I. Wpływy	6221	217
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	2822	
2. Kredyty i pożyczki	2765	217
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe	634	

II. Wydatki		
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		
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8. Odsetki		
9. Inne wydatki finansowe/przyro		-33
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	6221	184
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III+C.III)	-11605	-4207
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-11605	-4207
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	20890	5515
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	9285	1308
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

1.4 Zmiana stanów kapitałów własnych

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2009
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu BO	42808	18955	18955
-korekty błędów podstawowych			
(BO) po korektach	42808	18955	18955
1.Kapitał(fundusz) podstawowy na początek okresu	21862	11862	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	11862
2.Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej	14237	3245	3245
wartości nominalnej	-240	10992	40
a)zwiększenie z tytułu		10992	40
emisja akcji		10952	
inne wpływy		40	40
b) zmniejszenia z tytułu	-240		
koszt emisji akcji serii	-240		
2.2 Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej na koniec okresu	13997	14237	3285
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	1569
4.1 Zmiany kapitału(funduszu) zapasowego	2150	1241	1394
a)zwiększenie (z tytułu)	2150	1316	1394
-podział wyniku za rok ubiegły	2088	1316	1316
-inne(korekty konsolidacyjne)	62		78

b)zmniejszenia (z tytułu –korekty konsolidacyjne)		-75	
4.2 Stan kapitału(funduszu) zapasowego na koniec okresu	4960	2810	2963
5.Kapitał(fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu		20	20
Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-582	-20	-92
a) zwiększenie (z tytułu)			
b) zmniejszenie (z tytułu)	-582	-20	-92
5.2 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-582		-72
6 Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu			
Zmiany			
a) zwiększenia z tytułu			
b) zmniejszenie z tytułu			
6.1 Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu			
7.Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	941	942	942
Zmiany			
a) zwiększenia (z tytułu)	869		
b) zmniejszenia (z tytułu)			-59
-korekty konsolidacyjne			-59
7.1 Zysk strata z lat ubiegłych na koniec okresu	1810	941	883
7.2 Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-1	-1	-1
-korekty błędów podstawowych			
-korekty wynikające ze zmian rachunkowości			
7.3 Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-1	-1	-1
a) zwiększenia (tytułu)			
b) zmniejszenie (z tytułu)			
7.4 Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-1	-1	-1
7.5 Zysk(strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	1809	940	882
8. Wynik netto	5570	2956	2463
a) zysk netto	5570	2956	2463
b) strata netto			
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu	50616	42806	21383
II.1 Zmiany kapitału (BZ - _BO)	7810	30946	2430
Udziały mniejszości na początek okresu	2	2	2
Udziały mniejszości na koniec okresu	2	2	2
IV. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu po uwzględnieniu udziału mniejszości	50618	42808	21835
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	50618	42808	21835

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.

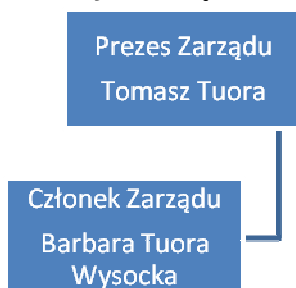
Nazwa Spółki	PZ Cormay Spółka Akcyjna
Siedziba	Łomianki
Sąd rejonowy	Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie
Nr Rejestru Przedsiębiorców	0000270105
Nr Identyfikacji Podatkowej	1181872269
REGON	140777556
Rodzaj działalności wg EKD	2466-produkcja pozostałych wyrobów chemicznych gdzie indziej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

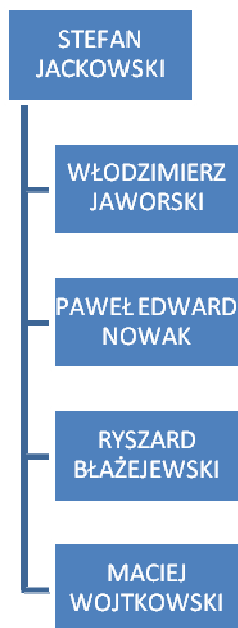
W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu PZ Cormay S.A.

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 30.09.2010 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 Według stanu na dzień publikacji raportu struktura akcjonariatu jednostki dominującej jest następująca

Posiadacz akcji	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w ogólnej liczbie głosów na
TOTAL	7012409	28,21%	7012409	28,21%
CORMAY AG	1622161	6,5%	1622161	6,5%
PKO BP	1352175	5,44%	1352175	5,44%
Catherine Robert	1250000	5,03%	1250000	5,03%
Jean Eduard Robert	1250000	5,03%	1250000	5,03%
Pozostali	12375232	49,78%	12375232	49,78 %

Kapitał zakładowy emitenta tworzy 24.861.977 akcji w tym:

- 6.882.161 akcji Serii A
- 2.500.000 akcji Serii B
- 495.000 akcji Serii C
- 1.984.816 akcji Serii D

10.000.000 akcji Serii E

3.000.000. akcji Serii F

Wartość nominalna każdej akcji Emitenta wynosi 1 zł

2.1.7 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 30 wrzesień 2010 roku wchodziły następujące podmioty:

2.1.7.1 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.

2.1.7.2 KORMIEJ - RUSŁAND S.A. Zamknięta

Forma prawna	KORMEJ DIANA Spółka
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 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.

2.1.7.3 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.

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek podporządkowanych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości

2.1.7.4 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.

2.1.7.5.1.5 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.

2.1.8 Istotne zasady rachunkowości

2.1.8.1 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.

2.1.8.2 Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

2.1.8.3 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 30.09.2010r. 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 30.09.2009
- 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.

2.1.8.4 Status zatwierdzenia Standardów w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różni 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 przejęciem w kosztach okresu. Zmiany do MSSF 3 jak i związane z tym zmiany do MSR 27 sprawiają, że połączenie jednostek gospodarczych wymuszające zastosowanie księgowości przejęcia obowiązuje tylko w momencie przejęcia kontroli, w konsekwencji wartość firmy ustalana jest tylko na ten moment. MSSF 3 zwiększa nacisk na

wartości godziwej na dzień przejęcia precyzując sposób jego ujmowania. Zmiana standardu umożliwia również wycenę wszystkich udziałów niesprawujących kontroli w jednostce przejmowanej w wartości godziwej lub wg udziału proporcjonalnego tych udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej. Zmodyfikowany standard wymaga również wyceny wynagrodzenia z tytułu przejęcia w wartości godziwej na dzień przejęcia. Dotyczy to również wartości godziwej wszelkich należnych wynagrodzeń warunkowych. MSSF 3 w wersji z roku 2008 dopuszcza bardzo nieliczne zmiany wyceny pierwotnego ujęcia rozliczenia połączenia i to wyłącznie wynikające z uzyskania dodatkowych informacji dotyczących faktów i okoliczności występujących na dzień przejęcia. Wszelkie inne zmiany ujmuje 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 hierarchę ujawnień dotyczących wycen wartości godziwej oraz wymaga ujawnienia dodatkowych informacji przez jednostki na temat relatywnej wiarygodności wycen wartości godziwej. Zmiany dodatkowo uściślają oraz rozszerzają istniejące wymogi ujawnień dotyczących ryzyka płynności.

(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 ujmuje 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, wyśięgowuje 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 jakikolwiek inny dzień po 1 lipca 2008 roku, nie później jednak niż na 31 października 2008 roku. Aktywa te muszą zostać rozpoznane i udokumentowane przed

dniem 1 listopada 2008 rok u. 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.

(t) 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

2.1.8.5 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 określane 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, współ 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, współ kontrolowanych i stowarzyszonych ujmowane były w wyniku

finansowym w chwili ustanowienia prawa podmiotu do dywidendy. Zastosowanie Standardu nie ma wpływu na uprzednio wykazane skonsolidowane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych, jako że sprawozdawczość wszystkich podmiotów Grupy oparta jest już na MSSF.

(e) MSSF (2008) „Poprawki do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej” - opublikowane w dniu 22 maja 2008 roku oraz zatwierdzone w UE w dniu 23 stycznia 2009 roku. Większość poprawek obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania (po spełnieniu określonych w standardzie warunków). Wprowadzone poprawki doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub znowelizowane wymagania dotyczące: (I) klasyfikacji aktywów i zobowiązań podmiotu zależnego jako przeznaczonych do zbycia w sytuacji, gdy podmiot dominujący jest zobowiązany do zaplanowania sprzedaży udziałów kontrolnych, ale zamierza zachować udział nie kontrolny, (II) przeniesienie składników rzeczowego majątku trwałego, przeznaczonego pierwotnie do wynajęcia, do zapasów w chwili gdy aktywa te nie są już przedmiotem najmu i są przeznaczone do zbycia oraz ujęcie wpływów ze zbycia takich aktywów w przychodach, (III) ujmowanie dotacji państwowych wynikających z kredytów oprocentowanych poniżej stopy rynkowej, (IV) klasyfikacja środków trwałych w budowie przeznaczonych na cele inwestycyjne jako nieruchomości inwestycyjnych zgodnie z MSR 40, co powoduje, że jeśli jest to zgodne z ogólnymi zasadami rachunkowości jednostki, wycenia się je w wartości godziwej, a wartość godziwa środków trwałych w budowie da się wiarygodnie wycenić. Grupa zastosowała zmiany wynikające z poprawek zgodnie z przepisami przejściowymi, nie miały one jednak wpływu na uprzednio wykazane skonsolidowane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych.

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

zastosowała zmiany wynikające z poprawek zgodnie z przepisami przejściowymi, nie miały one jednak wpływu na uprzednio wykazane skonsolidowane wyniki finansowe oraz wartość kapitałów własnych.

2.1.8.6 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 2009.

2.1.8.7 Zakres i metoda konsolidacji

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania grupy kapitałowej za 3 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.

2.1.8.8 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 01.01.2010 do 30.09.2010 przyjęto kursy :

Kursy przyjęte do wyceny poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, wyrażonych w walutach obcych	
Waluta (kurs średni)	30.09.2010
Euro- średni	4,0027
Euro-na 30.09.2010	3,9870
USD na 30.09.2010	2,9250
CHF- średni	2,8841
CHF - na 30.09.2010	2,9955
GBP -na 30.09.2010	4,6458
JPY(za 100)- na 30.09.2010	3,5129
RUB- na 30.09.2010	0,0956
RUB - średni	0,1008
BYR - na 30.09.2010 (za 100)	0,0966
BYR- średni	0,1032

2.1.9 Zasady wyceny aktywów i pasywów

2.1.9.1 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.

2.1.9.2 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.

2.1.9.3 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.

2.1.9.4 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 .

2.1.9.5 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 .

2.1.9.6 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.

2.1.9.7 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.

2.1.9.8 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.

2.1.9.9 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.

2.1.9.10 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.

2.1.9.11 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.

2.1.9.12 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.

2.1.9.13 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.

2.1.9.14 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.

2.1.9.15 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.

2.1.9.16 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.

2.1.10 Dane finansowe w Euro

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN	w tys. EUR
	30.09.2010	30.09.2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	46850	11705
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4998	1249
Zysk (strata) brutto	5639	1409
Zysk (strata) netto	5570	1392
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9270	-2316
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8556	-2138
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6221	1554
Przepływy pieniężne netto, razem	-11605	-2899
Aktywa, razem	64548	16190
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	13930	3494
Zobowiązania długoterminowe	2340	587
Zobowiązania krótkoterminowe	11590	2907
Kapitał własny	50618	12696
Kapitał zakładowy	24862	6236
Liczba akcji (w szt.)	24861977	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,2240	0,0559
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)		
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,035960	0,50864
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.

2.1.10.1 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.

2.1.10.2 Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeliczone na euro

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR na 30.09.2010

Kurs średnioroczny 4,0027, Kurs ostatniego dnia sprawozdawczego 3,9870

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 21861977 tys. zł i dzieli się na 21861977 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 rozdzielania elektroforetycznego.

Ponadto w ofercie Emitenta znajdują się trzy grupy towarów:

- próżniowy system do pobierania krwi Vacuette,
- odczynniki monoklonalne do oznaczania grup krwi,
- aparatura do laboratoriów diagnostycznych.

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

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 konkurowania 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 osiąmane przychody ze sprzedaży.

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

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

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 PZ Cormay,
- 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, osiągnięte wyniki i sytuację finansową PZ Cormay S.A.

3 Zdarzenia po bilansie

W dniu 8.10.2010 NWZA Cormay SA zdecydowało o nowej emisji akcji. Spółka zamierza pozyskać środki finansowe w wysokości do 40 mln zł z emisji akcji. Będzie ona skierowana w pierwszej kolejności do obecnych akcjonariuszy. Uzyskane środki Spółka planuje przeznaczyć na budowę zakładu produkcji odczynników do biochemii i hematologii, montażownię aparatów oraz przejęcie firmy z branży diagnostyki laboratoryjnej.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego na dzień 30 września 2010 nie wystąpiły inne fakty dotyczące przyszłych zdarzeń, które nie zostały, ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego. Z lat ubiegłych nie było takich zdarzeń które nie były uwzględnione w sprawozdaniu, a powinny zostać ujęte.

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	30.09.2010
Wynagrodzenie Zarządu	476
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	4

Na dzień 30.09.2010 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 Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

5.2 Objasnienia dotyczące cykliczności lub sezonowości

Z dotychczasowym doświadczeń Emitenta wynika iż zjawisko sezonowości nie występuje, a zatem przedstawiane wyniki nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

5.3 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych papierów wartościowych

W okresie 3 kwartałów 2010 miała miejsce emisja akcji w wysokości 3 mln PLN, z której wpływ przeznaczono na podwyższenie kapitału podstawowego.

5.4 Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

W sprawozdaniu Emitenta pozycja „aktywa warunkowe,, nie występuje jak i nie występuje pozycja zobowiązania warunkowe.

5.5 Informacje dotyczące wypłaconej(lub deklarowanej) dywidendy

W okresie 3 kwartałów dywidenda nie była wypłacona , nie deklarowano również wypłaty dywidendy.

5.6 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 ekspansje na nowe rynki zbytu.

5.7 Opis istotnych dokonań emitenta w okresie III kwartału wraz z wykazem najistotniejszych zdarzeń ich dotyczących

W III kwartale Emitent osiągnął bardzo dobre wyniki sprzedaży i realizował zysk netto w wysokości pozwalającej liczyć nie tylko na osiągnięcie wyniku rocznego na poziomach zbliżonych do lat poprzednich, ale na znaczne przekroczenie.

5.8 Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji, kadrowej, majątkowej ,finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

Na dzień 30.09.2010 zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wynosiło 153 osoby.

Brak innych istotnych informacji dla oceny sytuacji kadrowej , majątkowej poza informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu.

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

Nota 1

Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży towarów i produktów

	30.09.2010	30.09.2009
1. Sprzedaż usług	1 211	1 096
2. Sprzedaż materiałów	0	0
3. Sprzedaż towarów	15 832	10 883
4. Sprzedaż produktów	29 807	14 425
5. Inne przychody ze sprzedaży	0	0
RAZEM	46 850	26 404
w tym:	0	
Sprzedaż dla odbiorców krajowych	9 043	8 387
wyroby	3 554	3 206
towary	4 982	4 618
usługi	507	563
w tym:		
usługi serwisowe	112	95
czynsz dzierżawny	388	446
usługi transportowo-spedycyjne	3	2
usługi pozostałe	4	20
Sprzedaż eksportowa w tym:	37 807	18 017
wyroby	26 253	11 219
towary	10 850	6 265
usługi	704	533
w tym:		
usługi serwisowe		
czynsz dzierżawny		
usługi transportowo-spedycyjne	697	495
usługi pozostałe	7	38
1. Sprzedaż usług	1 211	1 096

Nota 1 a

Struktura rzeczowa (wg. rodzajów działalności) przychodów ze sprzedaży

segmenty operacyjne

	30.09.2010	30.09.2009
Przychody ze sprzedaży usług, w tym:	1 211	1 096
- usługi serwisowe	112	95
- czynsz dzierżawny	388	446
-usługi transportowo-spedycyjne	700	497
-usługi pozostałe	11	58
Przychody ze sprzedaży materiałów, w tym:	0	0
-kraj	0	0
-eksport	0	0
Przychody ze sprzedaży towarów, w tym:	15 832	10 883
- kraj	4 982	4 618
-diagnostyczne	4 982	4 618
-software	0	0
Segmenty w tym :		
Biochemia	1 250	1 686
Hematologia	508	671
Serologia	43	131
Analityka Ogólna	152	141
Parazytologia	130	91
Elektroforeza	10	29
Koagulologia	0	4
Vacurette	2 408	1 762
Serwis	122	91
Pozostałe	625	12
- eksport	10 850	6 265
-diagnostyczne	10 850	6 265
-software	0	0
Segmenty w tym :		
Dostawy na teren UE	1 249	599
Biochemia	475	449
Hematologia	561	15

Serologia		1
Analityka Ogólna		0
Parazytologia	15	13
Elektroforeza	13	38
Koagulologia	20	14
Vacurette		0
Serwis	113	23
Pozostałe	52	46
Dostawy -Eksport	9 601	5 666
Biochemia	1 630	1 364
Hematologia	3 108	1 835
Serologia		40
Analityka Ogólna		0
Parazytologia	1 358	1 080
Elektroforeza	261	33
Koagulologia	498	478
Vacurette	33	0
Serwis	1 875	223
Pozostałe	838	613
Przychody ze sprzedaży wyrobów, w tym:	29 807	14 425
- kraj	3 554	3 206
-diagnostyczne	3 554	3 206
-software	0	0
Segmenty w tym :		
Biochemia	2 461	2 406
Hematologia	695	602
Serologia	0	0
Analityka Ogólna	0	0
Parazytologia	0	0
Elektroforeza	129	191
Koagulologia	3	7
Vacurette	0	0
Serwis	0	0
Pozostałe	0	0
- eksport	26 253	11 219

-diagnostyczne	26 253	11 219
-software	0	0
Segmenty w tym :		
Dostawy na teren UE	2 803	1 563
Biochemia	1 355	1 296
Hematologia	1 292	44
Serologia		0
Analityka Ogólna		0
Parazytologia		0
Elektroforeza	120	183
Koagulologia	36	40
Vacurette		0
Serwis		0
Pozostałe		0
Dostawy -Eksport	23 450	9 656
Biochemia	7 177	6 697
Hematologia	15 551	1 758
Serologia		0
Analityka Ogólna		0
Parazytologia		0
Elektroforeza	590	835
Koagulologia	132	366
Vacurette		0
Serwis		0
Pozostałe		0
Inne przychody ze sprzedaży	0	0
- kraj	0	0
- eksport	0	0
RAZEM	46 850	26 404

PRZYCHODY - SEGMENTY GEOGRAFICZNE 01.01.2009-30.09.2009 (dane skonsolidowane GK CORMAY)

	Biochemia		Hematologia		Serologia		Analityka Ogólna		Parazytologia		Elektroforeza		Koagulologia		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	%
POLSKA	4396	30,8	1368	26,6	131	65,	155	100,0	97	8,2%	218	16,6%	12	1,3%	176	100,0	185	43,6	56	5,6%	8387	31,8
ROSJA	3214	22,5	2254	43,9					978	82,6	692	52,8%	318	33,9			153	36,1	247	24,8	7857	29,8
TURCJA	2367	16,6	4	0,1%					51	4,3%									55	5,5%	2477	9,4%
BIAŁORUŚ	593	4,2%	485	9,4%	67	33,					157	12,0%	516	55,1			33	7,9%	274	27,5	2126	8,1%
UKRAINA	582	4,1%	325	6,3%					27	2,3%	20	1,5%							0		954	3,6%
RUMUNIA	315	2,2%	24	0,5%							206	15,7%	33	3,5%			10	2,4%	33	3,3%	621	2,4%
KAZACHSTAN			426	8,3%															81	8,1%	507	1,9%
BUŁGARIA	372	2,6%	6	0,1%	1	0,5							2	0,2%			4	0,9%	5	0,5%	390	1,5%
FILIPINY	250	1,7%											1	0,1%			9	2,1%	11	1,1%	271	1,0%
ZJED. EMIR.	215	1,5%																	9	0,9%	224	0,8%
ARABIA	212	1,5%																	10	1,0%	222	0,8%
NIEMCY	205	1,4%	8	0,2%															4	0,4%	217	0,8%
UK	154	1,1%											1	0,1%					48	4,8%	203	0,8%
WŁOCHY	186	1,3%	5	0,1%													2	0,5%	3	0,3%	196	0,7%
JORDANIA	135	0,9%	0	0,0%															12	1,2%	147	0,6%
MACEDONIA	60	0,4%	48	0,9%													1	0,2%	10	1,0%	119	0,5%
NIGERIA	73	0,5%							15	1,3%			14	1,5%					10	1,0%	112	0,4%
GRECJA	97	0,7%	3	0,1%													3	0,7%	8	0,8%	111	0,4%
KOREA	96	0,7%																	8	0,8%	104	0,4%
WIETNAM	61	0,4%	28	0,5%															8	0,8%	97	0,4%
AUSTRIA	79	0,6%																	8	0,8%	87	0,3%
SUDAN	34	0,2%	20	0,4%									2	0,2%			21	4,9%	11	1,1%	88	0,3%

ARMENIA	1	0,0%	75	1,5%									2	0,2%					7	0,7%	85	0,3%
CZECHY	69	0,5%	7	0,1%									3	0,3%					5	0,5%	84	0,3%
ŁOTWA	51	0,4%	5	0,1%					10	0,8%	8	0,6%	0	0,0%			2	0,5%	5	0,5%	81	0,3%
LIBIA	51	0,4%	1	0,0%									12	1,3%					5	0,5%	69	0,3%
INDIE	32	0,2%											8	0,9%					27	2,7%	67	0,3%
HISZPANIA	58	0,4%																	2	0,2%	60	0,2%
EGIPT			43	0,8%															6	0,6%	49	0,2%
SŁOWACJA	36	0,3%											13	1,4%							49	0,2%
FRANCJA	45	0,3%																	1	0,1%	46	0,2%
ESTONIA	32	0,2%									7	0,5%					1	0,2%	1	0,1%	41	0,2%
CYPR	39	0,3%																	1	0,1%	40	0,2%
PORTUGALIA	33	0,2%																	2	0,2%	35	0,1%
PAKISTAN	23	0,2%																	4	0,4%	27	0,1%
LITWA	18	0,1%							4	0,3%	2	0,2%							2	0,2%	26	0,1%
INDONEZJA	24	0,2%																	2	0,2%	26	0,1%
MAROKO	23	0,2%																	2	0,2%	25	0,1%
CHINY	16	0,1%																	3	0,3%	19	0,1%
BENIN	12	0,1%																	2	0,2%	14	0,1%
AZERBEJDŻAN			4	0,1%															3	0,3%	7	0,0%
SŁOWENIA	7	0,0%																	1	0,1%	8	0,0%
BANGLADESZ	5	0,0%																	2	0,2%	7	0,0%
WĘGRY	6	0,0%																			6	0,0%
MALEZJA	5	0,0%																			5	0,0%
ALBANIA	4	0,0%																	1	0,1%	5	0,0%
GRUZJA									2	0,2%									1	0,1%	3	0,0%
IRAK	1	0,0%																			1	0,0%
SYRIA																			1	0,1%	1	0,0%
MOŁDAWIA	1	0,0%																			1	0,0%
RAZEM	14288	100%	5139	100%	199	100	155	100%	118	100	131	100%	937	100%	176	100%	425	100%	997	100%	2640	100%

PRZYCHODY - SEGMENTY GEOGRAFICZNE 01.01.2010-30.09.2010 (dane skonsolidowane GK CORMAY)

	Biochemia		Hematologia		Serologia		Analityka Ogólna		Parazytologia		Elektroforeza		Koagulologia		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	%
POLSKA	3978	27,2	1296	5,9%	43	100	169	100,0	134	8,9%	141	12,5%	3	0,4%	241	98,7%	232	10,5	631	28,4	9043	19,3
ROSJA	2964	20,3	2185	10,0					123	82,1	734	65,2%	398	57,7			312	14,0	38	1,7%	7868	16,8
CHINY	83	0,6%	3276	15,0													10	0,5%	23	1,0%	3393	7,2%
TURCJA	2253	15,4	542	2,5%					41	2,7%							58	2,6%	78	3,5%	2972	6,3%
BIAŁORUŚ	568	3,9%	794	3,6%							95	8,4%	226	32,8			2	0,1%	189	8,5%	1874	4,0%
SZWAJCARIA			710	3,3%													490	22,1	1	0,1%	1202	2,6%
INDONEZJA	84	0,6%	861	3,9%					21	1,4%							45	2,0%	71	3,2%	1083	2,3%
INDIE	86	0,6%	846	3,9%													61	2,7%	48	2,2%	1041	2,2%
KAZACHSTAN	446	3,1%	321	1,5%					10	0,6%					33	1,3%			78	3,5%	887	1,9%
RUMUNIA	302	2,1%	287	1,3%							114	10,1%	29	4,1%			20	0,9%	16	0,7%	769	1,6%
ZJED. EMIR.	320	2,2%	72	0,3%													0	0,0%	205	9,2%	597	1,3%
PANAMA			494	2,3%													55	2,5%	40	1,8%	589	1,3%
MEKSYK			504	2,3%													51	2,3%	24	1,1%	579	1,2%
PAKISTAN	80	0,5%	470	2,2%															20	0,9%	569	1,2%
TAJLANDIA			529	2,4%													1	0,1%	23	1,0%	553	1,2%
AZERBEJDŻAN	10	0,1%	491	2,3%					18	1,2%							12	0,5%	17	0,7%	548	1,2%
UKRAINA	287	2,0%	193	0,9%					21	1,4%	23	2,0%					0	0,0%	0	0,0%	524	1,1%
BRAZYLIA			388	1,8%													106	4,8%	0	0,0%	494	1,1%
EGIPT	51	0,4%	365	1,7%													39	1,8%	31	1,4%	487	1,0%
BANGLADESZ			448	2,1%													32	1,5%	2	0,1%	482	1,0%
ARGENTYNA			426	2,0%													38	1,7%	16	0,7%	480	1,0%
SUDAN	182	1,2%	174	0,8%													45	2,0%	67	3,0%	468	1,0%

AUSTRIA	70	0,5%	365	1,7%												10	0,4%	2	0,1%	447	1,0%
ALGERIA	100	0,7%	216	1,0%												103	4,6%	11	0,5%	430	0,9%
EKWADOR			381	1,7%												2	0,1%	27	1,2%	410	0,9%
FILIPINY	25	0,2%	352	1,6%												6	0,3%	7	0,3%	390	0,8%
DOMINIKANA			348	1,6%												16	0,7%	24	1,1%	387	0,8%
KOREA	97	0,7%	258	1,2%												1	0,1%	29	1,3%	385	0,8%
WŁOCHY	132	0,9%	232	1,1%												4	0,2%	5	0,2%	373	0,8%
CZECHY	288	2,0%	22	0,1%									10	1,4%		11	0,5%	23	1,1%	354	0,8%
LIBIA	171	1,2%	134	0,6%									3	0,4%		0	0,0%	44	2,0%	352	0,8%
JORDANIA	308	2,1%	4	0,0%												15	0,7%	23	1,0%	349	0,7%
GRECJA	62	0,4%	264	1,2%												5	0,2%	8	0,3%	339	0,7%
ARABIA	128	0,9%	167	0,8%														14	0,7%	309	0,7%
WIETNAM	206	1,4%	94	0,4%												0	0,0%	5	0,2%	305	0,7%
GWATEMALA			116	0,5%												174	7,8%	10	0,4%	300	0,6%
BUŁGARIA	253	1,7%	2	0,0%							1	0,1%	2	0,4%		1	0,1%	3	0,2%	264	0,6%
LITWA	217	1,5%	18	0,1%					5	0,3%	0	0,0%				6	0,3%	6	0,3%	253	0,5%
MAROKO	121	0,8%	105	0,5%												9	0,4%	13	0,6%	248	0,5%
TUNEZJA	12	0,1%	160	0,7%												17	0,8%	49	2,2%	237	0,5%
JEMEN			229	1,1%														6	0,3%	235	0,5%
USA	0	0,0%	208	1,0%														0	0,0%	209	0,4%
NIEMCY	67	0,5%	120	0,6%							0	0,0%				6	0,3%	5	0,2%	198	0,4%
UK	164	1,1%											11	1,7%				23	1,0%	198	0,4%
IRAK			190	0,9%														1	0,0%	191	0,4%
MELEZJA			153	0,7%												10	0,5%	20	0,9%	183	0,4%
URUGWAJ			167	0,8%												1	0,1%	5	0,2%	174	0,4%
BOŚNIA I			166	0,8%												0	0,0%	2	0,1%	169	0,4%
HISZPANIA	33	0,2%	125	0,6%												8	0,4%	1	0,1%	167	0,4%
PORTUGALIA	43	0,3%	107	0,5%												11	0,5%	2	0,1%	163	0,3%
WYBRZ. KOŚCI			130	0,6%												11	0,5%	7	0,3%	148	0,3%
SERBIA			127	0,6%												3	0,1%	5	0,2%	134	0,3%
IZRAEL			120	0,6%												3	0,1%	4	0,2%	127	0,3%

ALBANIA	8	0,1%	100	0,5%												16	0,7%	2	0,1%	127	0,3%
BŁUGARIA			98	0,4%												11	0,5%	4	0,2%	113	0,2%
WĘGRY	33	0,2%	79	0,4%														1	0,0%	112	0,2%
JAPONIA			66	0,3%												0	0,0%	28	1,3%	95	0,2%
FRANCJA	57	0,4%	7	0,0%												14	0,6%	4	0,2%	83	0,2%
SŁOWENIA	13	0,1%	58	0,3%												1	0,0%	6	0,3%	77	0,2%
LIBAN			54	0,2%												11	0,5%	10	0,4%	74	0,2%
ŁOTWA	32	0,2%	13	0,1%					8	0,5%	12	1,1%				3	0,2%	5	0,2%	73	0,2%
MACEDONIA	50	0,3%	11	0,1%														11	0,5%	72	0,2%
ARMENIA	1	0,0%	51	0,2%									3	0,4%				15	0,7%	70	0,2%
CYPR	22	0,2%	42	0,2%					1	0,1%								2	0,1%	67	0,1%
KOLUMBIA			8	0,0%												59	2,6%	0	0,0%	67	0,1%
PERU			56	0,3%												7	0,3%	4	0,2%	66	0,1%
IRAN	37	0,3%							9	0,6%						19	0,8%	2	0,1%	66	0,1%
WENEZUELA			43	0,2%												0	0,0%	23	1,0%	66	0,1%
BOLIWIA			54	0,2%												10	0,4%	1	0,1%	65	0,1%
FINLANDIA			57	0,3%														2	0,1%	58	0,1%
SRI LANKA			43	0,2%												0	0,0%	10	0,5%	53	0,1%
MALEZJA	44	0,3%																2	0,1%	46	0,1%
KAMERUN	25	0,2%	7	0,0%												2	0,1%	10	0,4%	43	0,1%
KOSOVO			37	0,2%												1	0,1%	2	0,1%	40	0,1%
KOSTARYKA			23	0,1%												7	0,3%	8	0,4%	39	0,1%
ESTONIA	31	0,2%							0	0,0%	6	0,5%						1	0,0%	38	0,1%
MOŁDAWIA	15	0,1%	13	0,1%												1	0,0%	8	0,4%	38	0,1%
SŁOWACJA	19	0,1%											4	0,6%				14	0,6%	38	0,1%
QATAR			21	0,1%												6	0,3%	5	0,2%	33	0,1%
SERBIA	21	0,1%	3	0,0%									1	0,1%				5	0,2%	29	0,1%
PALESTYNA			23	0,1%																23	0,0%
CHORWACJA			20	0,1%														1	0,1%	22	0,0%
BURKINA FASO			19	0,1%														3	0,1%	21	0,0%
SENEGAL			19	0,1%														1	0,1%	20	0,0%

RPA			5	0,0%														13	0,6%	19	0,0%	
SYRIA	1	0,0%	7	0,0%													0	0,0%	6	0,3%	15	0,0%
BENIN	8	0,1%															0	0,0%	1	0,0%	10	0,0%
GHANA			7	0,0%															1	0,1%	8	0,0%
OMAN			5	0,0%													0	0,0%	1	0,0%	6	0,0%
CHILE			3	0,0%													1	0,0%	1	0,1%	5	0,0%
KENIA			2	0,0%													3	0,1%	0	0,0%	5	0,0%
MALAWI	4	0,0%																	1	0,0%	5	0,0%
GABON			0	0,0%													2	0,1%	1	0,1%	4	0,0%
SZWECJA																			3	0,1%	3	0,0%
HOLANDIA			1	0,0%															1	0,0%	2	0,0%
MAURITIUS			1	0,0%															1	0,0%	2	0,0%
IRLANDIA			1	0,0%																	1	0,0%
PARAGWAJ			0	0,0%																	0	0,0%
																					0	0,0%
RAZEM	14614	100%	2180	100%	43	100	169	100%	150	100	112	100%	689	100%	244	100%	222	100%	222	100%	4685	100%

5.10 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 PZ 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 les Quates, CH-1228 wpisanej do Genewskiego Rejestru Handlowego pod numerem CH-660-11111002-1.

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 pierwszych trzech kwartałach 2010 roku przychody całkowite spółki Orphee wyniosły 19.690 tys. zł oraz 16.440 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.

5.10.1 Dane za 2009 oraz prognoza wyników na rok 2010 (dane GK CORMAY w tys. zł)

Wyszczególnienie	2009	2010 prognoza	Dynamika 2009 / 2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	38 451	62 030	161,32%
Zysk (strata) brutto	3 462	6 674	192,78%
Zysk (strata) netto	2 956	6 000	202,98%

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień

przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego;

Kapitał zakładowy na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego wynosi 24.861.977,- złotych i dzieli się na 24.861.977 akcji, którym odpowiada 24.861.977 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 (15.11.2010 roku) za I kwartał 2010 przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu			
	Ilość głosów	%kapitału	Ilość głosów	%kapitału
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	7 012 409	28,21%	7 012 409	28,21%
CORMAY Aktiengesellschaft ,spółka akcyjna z siedzibą w Vaduz, Liechtenstein	1 623 161	6,53%	1 623 161	6,53%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	1 352 175	5,44%	1 352 175	5,44%
Catherine Robert	1 250 000	5,03%	1 250 000	5,03%
Jean – Eduard Robert	1 250 000	5,03%	1 250 000	5,03%
Pozostali	12 374 232	49,77%	12 374 232	49,77%
RAZEM	24 861 977	100,00%	24 861 977	100,00%

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.

5.10.2 Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające:

Członek Zarządu	Stan na dzień publikacja poprzedniego sprawozdania kwartalnego, tj. 15.05.2010			
	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
Tomasz Tuora, wraz z podmiotami powiązanymi	7 776 309	35,56%	7 776 309	35,56%
Barbara Tuora Wysocka	160 000	0,73%	160 000	0,73%

Osoba zarządzająca lub podmiot powiązany	Transakcje osób zarządzających i podmiotów powiązanych w okresie od 15.05.2010 do 15.11.2010			
	Data transakcji	sprzedaż	zakup	przedwstępna umowa zakupu
CORMAY AG	25.05.2010	-1 000 000	-	-
CORMAY AG	10.06.2010	-650 000	-	-
CORMAY AG	03.09.2010			1 250 000
CORMAY AG	08.10.2010	-	90 000	-
CORMAY AG	27.10.2010	-	100 000	-
CORMAY AG	27.10.2010			1 250 000
CORMAY AG	29.10.2010	-4 000 000	-	-

Członek Zarządu	Stan na dzień publikacja niniejszego sprawozdania kwartalnego, tj. 15.11.2010			
	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
Tomasz Tuora, posiadane akcje wraz z podmiotami powiązanymi	2 316 309	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%

5.10.3 Stan posiadania akcji emitenta przez osoby nadzorujące:

Członek Rady Nadzorczej	Stan na dzień publikacja poprzedniego sprawozdania kwartalnego, tj. 15.05.2010			
	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
Stefan Jackowski	150 000	0,69%	150 000	0,69%
Marek Stępień	85 000	0,39%	85 000	0,39%
Ryszard Błażejowski	175 000	0,80%	175 000	0,80%
Włodzimierz Jaworski	30 000	0,14%	30 000	0,14%
Paweł Nowak	20 000	0,09%	20 000	0,09%
Stanisław Szczurek	0	0,00%	0	0,00%

Członek Rady Nadzorczej	Transakcje osób nadzorujących w okresie od 15.05.2010 do 15.11.2010			
	Data transakcji	sprzedaż	zakup	opcja
Włodzimierz Jaworski	11.06.2010	-5 000	-	-
Włodzimierz Jaworski	od 17do 22.06.2010	-8 922	-	-

Członek Rady Nadzorczej	Stan na dzień publikacja niniejszego 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%
Stefan Jackowski	150 000	0,60%	150 000	0,60%

Pan Marek Stępień oraz Pan Stanisław Szczurek w okresie od poprzedniego sprawozdania kwartalnego tj. 15.05.2010 przestali pełnić funkcje członków Rady Nadzorczej Spółki, natomiast Pan Maciej Wojtkowski w dniu 29.06.2010 został powołany w skład Rady Nadzorczej Spółki.

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

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

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

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

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.

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 pierwszych trzech kwartałach 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 PZ CORMAY S.A.

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.

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 są dobre osiągnięcia przejętej w styczniu 2010 roku szwajcarskiej spółki Orphee S.A. W pierwszych trzech kwartałach 2010 roku przychody całkowite spółki Orphee wyniosły 19.690 tys. zł oraz 16.440 tys. zł po eliminacji transakcji z Grupą Emitenta. Z uwagi na dobre wyniki tej spółki Emitent mógł podnieść prognozy przychodów i zysku netto na 2010.

Ta akwizycja, wraz z udaną restrukturyzacją, integracją procesów logistycznych w Grupie oraz trwającą już rejestracją produktów PZ Cormay S.A. w przejętych kanałach dystrybucyjnych spowoduje również zwiększenie przychodów Spółki dominującej poprzez skuteczne wykorzystanie tych kanałów.

Spółka dominująca zamierza w 2011 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.

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 pierwszych trzech kwartałach 2010 roku swoją bieżącą działalność. W III kwartale 2010 wprowadzono na rynek nowy aparat hematologiczny z automatycznym podajnikiem – Mythic 22 Autoloader. Grupa zwiększyła wyniki zarówno przychodów jak i zysków netto

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. 40% i zakończenie prac przewidziane jest na koniec 2011 roku. Poniesione przez spółkę dominującą nakłady

inwestycyjne na ww. projekt przekroczyły po 9 miesiącach 2010 roku 3 mln zł, co jest zgodne z harmonogramem projektu. Pierwszy prototyp analizatora zostanie zmontowany w czerwcu 2011 i oficjalnie zaprezentowany na międzynarodowych targach MEDICA w Düsseldorfie w listopadzie 2011 roku. Wprowadzenie na rynek nastąpi na początku 2012 roku.

W pierwszych trzech kwartałach 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.

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

W pierwszych trzech 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.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

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

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.

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 pierwszych trzech kwartałach 2010 roku.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu.

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

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

Łomianki 15 lis 10