

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PZ CORMAY S.A.

A. WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PZ Cormay zawiera:

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PZ Cormay za okres sprawozdawczy od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r. w tym bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
- Porównywalne dane finansowe - za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. – dla bilansu i zestawienia zmian w kapitale własnym
- za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007 r. – dla rachunku zysków i strat i rachunek przepływów pieniężnych
- 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.

Dane finansowe zostały wykazane w sprawozdaniu w tysiącach złotych o ile nie zaznaczono inaczej. Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

1.1 Ogólna charakterystyka PZ Cormay S.A

Nazwa Spółki	-	PZ Cormay Spółka Akcyjna
Siedziba	-	Łomianki
Sąd Rejestrowy	-	Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie XIV Wydz. Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr Rejestru Przedsiębiorców	-	0000270105
Nr identyfikacji podatkowej	-	1181872269
REGON	-	140777556
Rodzaj działalności wg EKD:	-	2059Z -produkcja pozostałych wyrobów chemicznych gdzie indziej nie sklasyfikowana

Rejestracja PZ Cormay S.A. nastąpiła w dniu 19.12.2006 r.
Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieograniczony.

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

Skład osobowy Zarządu na dzień 30.06.2008 r. :

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

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2008 r.:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - Stefan Jackowski
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - Mark Stępień
- Członek Rady Nadzorczej - Włodzimierz Jaworski
- Członek Rady Nadzorczej - Rafał Gołębiowski
- Członek Rady Nadzorczej - Paweł Edward Nowak

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

1.3 Wynagrodzenia za pierwsze półrocze 2008 rok osób zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A.

IMIĘ I NAZWISKO	PZ CORMAY S.A.	KORMEJ DIANA	RAZEM
Tomasz Tuora	56	7	63
Barbara Tuora - Wysocka	34	-	34

W okresie sprawozdawczym osoby nadzorujące Grupy Kapitałowej PZ Cormay nie pobierały wynagrodzenia.

1.4 Kapitał zakładowy spółki PZ Cormay S.A.

Kapitał zakładowy PZ Cormay S.A. na dzień 30.06.2008 r. wynosił 9.877.161 zł i dzielił się na 9.877.161 sztuk akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Kapitał zakładowy (struktura) na dzień 30.06.2008 r.

Nr serii	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Liczba głosów	Cena	Udział w kapitale	Udział na
				na WZA	nominalna		WZA
A	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	6.882.161	6.882.161	1,00	69,68	69,68
B	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	2.500.000	2.500.000	1,00	25,31	25,31
C	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	495.000	495.000	1,00	5,01	5,01
	RAZEM		9.877.161	9.877.161	1,00	100,00	100,00

W okresie od 01.01.2008 do 30.06.2008 roku nie nastąpiły zmiany w wysokości kapitału akcyjnego PZ Cormay S.A.

Według wiedzy Zarządu PZ Cormay S.A. na dzień sporządzenia niniejszego raportu (30.06.2008r.) lista akcjonariuszy, którzy posiadali co najmniej 5 % głosów przedstawia się następująco:

AKCJONARIUSZE PZ Cormay S.A. POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZA	LICZBA AKCJI (wg wiedzy Zarządu Cormay S.A.)	IŁOŚĆ GŁOSÓW NA WZA (SZT.)	PROCENT UDZIAŁU W KAPITALE AKCYJNYM (%)	UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZA (%)
Cormay AG	6.882.161	6.882.161	69,68	69,68
Tomasz Tuora	561.500	561.500	5,68	5,68
Michał Kazanecki	770.000	770.000	7,80	7,80

1.5 Informacje o grupie kapitałowej

PZ Cormay S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej , w skład której według stanu na dzień 30 czerwiec 2008 roku i na dzień 30 czerwiec 2007 roku wchodziły następujące podmioty:

- KORMEJ DIANA Sp. z o.o.

Forma prawna: KORMEJ DIANA Spółka z o.o.
Siedziba: Mińsk, Białoruś
Kod OKJLP (Ogólnorosyjski Klasyfikator Osób Prawnych): 100344141
Kod OKED (Ogólnorosyjski Klasyfikator Rodzajów Działalności Gospodarczej): 51709 7113,
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.

- KORMIEJ - RUSŁAND S.A. Zamknięta

Forma prawna: KORMIEJ - RUSŁAND S.A. Zamknięta
Siedziba: Moskwa, Rosja
Kod OKPO (Ogólnorosyjski Klasyfikator Przedsiębiorstw i Organizacji): 31739928
Kod INN (Numer identyfikacji podatku VAT, NIP): 7707083269\770701001
Kod OKEWD (Ogólnorosyjski Klasyfikator Rodzajów Działalności Gospodarczej): 51.46.1
Przedmiot działalności : Handel hurtowy techniką medyczną
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. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Pełną konsolidacją objęte jest sprawozdanie spółki dominującej PZ Cormay S.A. oraz wszystkich spółek zależnych. Okres porównywalny zawiera sprawozdanie skonsolidowane Grupy PZ Cormay w skład której wchodziły: PZ Cormay S.A., Kormiej Rusland S.A. oraz Kormej Diana Spółka z o.o. za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r.

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.

2.2. Zakres i metoda konsolidacji

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania grupy kapitałowej za I półrocze 2008 r. zastosowano pełną metodę konsolidacji w przypadku podmiotów zależnych. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą.

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

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

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

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

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

2.3 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PZ Cormay prezentowane jest w tysiącach złotych polskich. Różnice kursowe z przewalutowania ujęte zostały w kapitale własnym. Przy sporządzeniu sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej PZ Cormay za okres 01.01.-30.06.2008 r., dane finansowe prezentowane w Spółce Kormej Diana przeliczono na PLN stosując kurs rubla białoruskiego do PLN:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną obowiązującego na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten wyniósł za okres 01.01-30.06.2008 r. 0,001059 zł, a za okres 01.01-30.06.2007 r. – 0,001350
- pozycje bilansowe przeliczono według kursu średniego ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł: na dzień bilansowy 30.06.2008 r. 0,001017 zł, na dzień 30.06.2007 r. 0,001322 zł.

Dane finansowe prezentowane w Spółce Kormiej Rusland przeliczono na PLN stosując kurs rubla rosyjskiego do PLN:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną obowiązującego na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten wyniósł za okres 01.01-30.06.2008 r. 0,0947 zł, a za okres 01.01-30.06.2007 r. – 0,1110 zł
- pozycje bilansowe przeliczono według kursu średniego ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł: na dzień bilansowy 30.06.2008 r. 0,0906 zł, na dzień 30.06.2007 r. 0,1084 zł.

2.4 Zasady wyceny aktywów i pasywów.

2.4.1. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Jeżeli zaistniały zdarzenia, bądź 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.

2.4.2 Wartość firmy

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

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

2.4.3. Wartości niematerialne

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

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

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

- ***Znaki towarowe i licencje***

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

- ***Oprogramowanie komputerowe***

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

2.4.4. Zapasy

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

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

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

2.4.5. Należności i rozliczenia międzyokresowe

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

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

2.4.6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

2.4.7. Rezerwy

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

Do głównych pozycji rezerw zalicza się:

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

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

2.4.8. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

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

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

2.4.9. Odroczony podatek dochodowy

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

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

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

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

2.4.10. Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe przychodów

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

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują przychody z tytułu dotacji.

2.4.11. Leasing

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

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

2.4.12. Przychody

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

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

2.4.13. Podatki

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

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

2.4.14. Instrumenty finansowe

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

3. DANE FINANSOWE W EUR

3.1 Kursy walut w okresie objętym konsolidacją

W okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym kursy średnie wymiany EUR na PLN ustalone przez Narodowy Bank Polski kształtowały się następująco:

- Kurs średni na dzień 30.06.2008 - 3,3542 zł
- Kurs średni na dzień 30.06.2007 - 3,7658 zł
- Kurs średni w I połowie 2008 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca - 3,4776 zł
- Kurs średni w I połowie 2007 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca - 3,8486 zł

Najwyższy kurs w okresach objętych sprawozdaniem skonsolidowanym:

- W okresie 01.01 – 30.06.2008 - 3,6577 (w dniu 22.01.2008 – tabela 15/A/NBP)
- W okresie 01.01 – 30.06.2007 - 3,9385 (w dniu 30.01.2007 – tabela 21/Z/NBP)

Najniższy kurs w okresach objętych sprawozdaniem konsolidowanym:

- W okresie 01.01 – 30.06.2008 - 3,3542 (w dniu 30.06.2008 r. – tabela 126/A/NBP)
- W okresie 01.01 – 30.06.2007 - 3,7470 (w dniu 10.05.2007 r. – tabela 90/A/NBP)

3.2 Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeliczone na EUR

Wyszczególnienie	30.06.2008	30.06.2007
suma bilansowa	6 219	4 863
aktywa trwałe	2 102	1 384
kapitał własny	4 024	3 191
przychody ze sprzedaży	3 817	3 351
zysk netto	171	197
zmiana stanu środków pieniężnych	-163	-41

Zasady przyjęte przy przeliczeniu:

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

4. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

4.1. Segment geograficzny

Grupa działa w trzech głównych segmentach geograficznych.

Pierwszy to sprzedaż na rynek krajowy

Drugi segment stanowi sprzedaż do krajów Unii Europejskiej, a więc państw działających w jednakowym środowisku ekonomicznym i o zbliżonych warunkach politycznych.

Trzeci segment stanowi sprzedaż do pozostałych krajów.

4.2. Segment branżowy

Przedmiotem podstawowej działalności Spółki jest produkcja odczynników do diagnostyki laboratoryjnej i dystrybucja aparatów diagnostycznych.

Oferta Emitenta obejmuje cztery podstawowe grupy produktów obejmujące:

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

Ponadto w ofercie Emitenta znajdują się trzy grupy towarów:

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

5. POLITYKA ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

5.1 Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Produkty oferowane przez Emitenta dedykowane są dla laboratoriów medycznych funkcjonujących w ramach zakładów opieki zdrowotnej. O ile nie jest możliwe, aby popyt na odczynniki do badań laboratoryjnych uległ zmniejszeniu poniżej minimalnego poziomu gwarantującego zabezpieczenie podstawowych potrzeb służby zdrowia w zakresie wykrywania i diagnostyki chorób, to kształtowanie się popytu na aparaty diagnostyczne oferowane przez Emitenta jest bezpośrednio związane z tempem wzrostu gospodarczego, które przekłada się na sytuację finansową podmiotów służby zdrowia, a tym samym skłonność laboratoriów medycznych do inwestowania w nową aparaturę.

Tym samym spadek tempa wzrostu produktu krajowego brutto może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej polskich zakładów opieki zdrowotnej i uszczuplić ich budżety przeznaczone na inwestycje między innymi w zakresie aparatury medycznej, co mogłoby się przyczynić do spadku popytu na towary PZ Cormay. Grupa Kapitałowa posiada ograniczony wpływ na rozwój rynku, jednakże negatywne skutki ewentualnych zmian koniunktury stara się minimalizować poprzez geograficzną dywersyfikację swojej sprzedaży i zwiększanie udziału sprzedaży eksportowej w łącznych przychodach ze sprzedaży.

5.2 Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji

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

Zmiany przepisów w zakresie prawa podatkowego mogą mieć niekorzystne konsekwencje dla Grupy Kapitałowej, w szczególności zmiany ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych czy ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług. Przepisy podatkowe nie są tworzone w sposób precyzyjny, przez co pojawia się ryzyko związane z ich odmienną interpretacją przez przedsiębiorców i obywateli niż interpretacja stosowana przez organa administracji państwowej.

Z uwagi na fakt, iż PZ Cormay działa w obszarze ściśle regulowanym przez przepisy prawa, należy też wskazać na ryzyko zmiany przepisów w zakresie produkcji i wprowadzania do obrotu wyrobów medycznych, w szczególności ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o wyrobach medycznych.

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

5.3 Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki in-vitro

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

Tym samym, możliwość skutecznego 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.

5.4 Ryzyko walutowe

PZ Cormay realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach zagranicznych, głównie na rynku Federacji Rosyjskiej. Tym samym osiąga istotną część swoich przychodów w walutach obcych. Jednocześnie PZ Cormay S.A. pozyskuje około 90% materiałów do produkcji odczynników do badań laboratoryjnych oraz towarów na rynkach zagranicznych realizując płatności za powyższe towary i materiały głównie za pomocą EURO, japońskiego jena oraz funta brytyjskiego. Tym samym, zarówno sprzedaż realizowana na rynku polskim, jak i większość przychodów ze sprzedaży realizowanych na rynkach eksportowych związana jest z ryzykiem kursowym, które może powodować obniżenie rentowności sprzedaży w przypadku niekorzystnych zmian kursów walut, w których są dokonywane zakupy towarów i materiałów, jak i kursów walut, w których są osiągane przychody ze sprzedaży.

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

5.5 Ryzyko związane z dużą koncentracją sprzedaży na rynku rosyjskim

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

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

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

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

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

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

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

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

5.7 Ryzyko związane z sytuacją finansową publicznych zakładów opieki zdrowotnej

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

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

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

6. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 26 maja 2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny spółki PZ CORMAY S.A. sporządzony w związku z publiczną ofertą akcji serii D oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C, D oraz praw do akcji serii D spółki PZ CORMAY S.A. W dniach 30 czerwca - 3 lipca 2008 r. Spółka przeprowadziła ofertę zgodnie z emisją 10.000.000 akcji serii D. W dniu 20 sierpnia 2008 Spółka dokonała przydziału akcji serii D w wyniku którego przydzieliła 1.984.816 akcji. Cena emisyjna ustalona przez spółkę wyniosła 2,60 złoty za 1 akcję serii D.

B. BILANS

AKTYWA	Nr noty	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)		7 052	6 575	5 213
1. Rzeczowe aktywa trwałe	Nota nr 1	6 285	5 957	4 606
2. Wartość firmy	Nota nr 2	354	354	354
3. Inne wartości niematerialne	Nota nr 3	321	190	104
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Nota nr 4	82	74	35
5. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	Nota nr 5	10		114
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		13 809	13 254	13 101
1. Zapasy	Nota nr 6	8 114	6 536	7 003
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	Nota nr 5	5 173	5 639	5 482
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	Nota nr 14	23		
4. Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży			13	
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Nota nr 7	499	1 066	616
C. Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży				
Aktywa razem		20 861	19 829	18 314

PASYWA	Nr noty	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
A. Kapitał własny		13 498	12 935	12 015
1. Kapitał podstawowy	Nota nr 8	9 877	9 877	9 877
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Nota nr 9	673	673	693
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	Nota nr 9	1 569		
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów, z tytułu różnic kursowych	Nota nr 9	-32	-24	4
5. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego		1 409	2 407	1 439
6. Udziały mniejszości		2	2	2
B. Zobowiązania długoterminowe		605	855	396
1. Rezerwy	Nota nr 10	21	21	21
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Nota nr 4	187	129	150
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	Nota nr 11	383	678	139
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	Nota nr 12		10	57
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	Nota nr 13	14	17	29
C. Zobowiązania krótkoterminowe		6 758	6 039	5 903
1. Rezerwy	Nota nr 10		68	
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	Nota nr 11	1 166	1 009	1 076
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	Nota nr 11	190	190	360
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	Nota nr 12	61	135	274
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	Nota nr 13	5 341	4 603	4 097
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	Nota nr 14		34	96
7. Walutowe kontrakty terminowe				
Pasywa razem		20 861	19 829	18 314

Liczba akcji		9 877 161	9 877 161	9 877 161
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		1,37	1,31	1,22

C. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WARIANT KALKULACYJNY	Nr noty	01.01-30.06.2008	01.01-30.06.2007
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Nota nr 15	13 275	12 898
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	Nota nr 16	8 442	8 757
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)		4 833	4 141
D. Koszty sprzedaży	Nota nr 16	2 132	1 031
E. Koszty ogólnego zarządu	Nota nr 16	2 021	1 987
F. Pozostałe przychody	Nota nr 17	316	74
G. Pozostałe koszty	Nota nr 17	21	16
H. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E-F-G)		975	1 181
I. Przychody finansowe	Nota nr 18	33	226
J. Koszty finansowe	Nota nr 18	219	217
K. Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności			
L. Zysk/strata brutto (H+I-J+K)		789	1 190
M. Podatek dochodowy	Nota nr 4	194	430
N. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)		595	760
P. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej			
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)		595	760

Zysk na jedną akcję:	01.01-30.06.2008	01.01-30.06.2007
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej w zł	0,06	0,08
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy w zł	0,06	0,08

D. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	12 935	6 882	7 561
- korekty błędów podstawowych			
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	12 935	6 882	7 561
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	9 877	6 882	6 882
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		2 995	2 995
a) zwiększenie (z tytułu)		2 995	2 995
- wydania udziałów (emisji akcji)		2 995	2 995
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	9 877	9 877	9 877
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej na początek okresu	673		
2.1. Zmiana nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		673	693
a) zwiększenie z tytułu		745	745
emisja akcji		745	745
b) zmniejszenia z tytułu		72	52
koszt emisji akcji serii B i C		72	52
2.2 Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej na koniec okresu	673	673	693
3. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu			
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	1 569		
a) zwiększenie (z tytułu)	1 569		
- podział wyniku za rok ubiegły	1 569		
b) zmniejszenie (z tytułu)			
3.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	1 569		
4. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-24	-2	-2
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-8	-22	6
a) zwiększenie (z tytułu)	24		6
b) zmniejszenie (z tytułu)	32	22	
4.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-32	-24	4
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 407	679	679
- korekty –różnice kursowe z przeliczenia wyniku lat ubiegłych	-24		
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 383	679	679
a) zwiększenie (z tytułu)			
b) zmniejszenie (z tytułu)	1 569		
- podział zysku za rok poprzedni	1 569		
5.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	814	679	679
5.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	814	679	679
8. Wynik netto	595	1 728	760
a) zysk netto	595	1 728	760
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	13 496	12 933	12 013
Udziały mniejszości na początek okresu	2	2	2
Udziały mniejszości na koniec okresu	2	2	2
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu udziału mniejszości	13 498	12 935	12 015

E. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

METODA POŚREDNIA	Numer noty	01.01-30.06.2008	01.01-30.06.2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/ strata netto		595	760
Korekty o pozycje:		14	278
Amortyzacja środków trwałych		445	321
Amortyzacja wartości niematerialnych		15	4
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	Nota nr 21		-171
Koszty i przychody z tytułu odsetek		77	63
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej		-55	-32
Zmiana stanu rezerw	Nota nr 22	-10	150
Zmiana stanu zapasów		-1 578	-952
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	Nota nr 23	448	-1 805
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	Nota nr 24	735	-1 063
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego		-57	70
Inne korekty		-6	3 693
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		609	1 038
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	Nota nr 25	162	512
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		1 039	1 378
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		-877	-866
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z kredytów i pożyczek		607	258
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów			
Splata kredytów i pożyczek		745	373
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		84	321
Zapłacone odsetki		77	63
Inne			171
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej		-299	-328
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		-567	-156
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu	Nota nr 7	1 066	772
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	Nota nr 7	499	616

Łomianki, 30.09.2008 r.