



Grupa Kapitałowa PZ CORMAY

**Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe
za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014**

zawierające skrócone dane jednostkowe

Tomasz Tuora
Prezes Zarządu

Barbara Tuora Wysocka
Członek Zarządu

Jolanta Kożuszek
Osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg
rachunkowych

Łomianki, 15 maja 2014

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM	9
ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	12
1. Informacje ogólne	12
2. Opis Grupy Kapitałowej PZ CORMAY	12
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej	14
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	15
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	15
5.1. Profesjonalny osąd	15
5.2. Niepewność szacunków	15
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
6.1. Oświadczenie o zgodności	17
6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	17
7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	17
8. Nowe standardy i interpretacje, które nie weszły jeszcze w życie	18
9. Korekta błędów	19
10. Zmiana szacunków	19
11. Istotne zasady rachunkowości	19
11.1. Zasady konsolidacji	19
11.2. Inwestycje w jednostkach współzależnych (współkontrolowanych)	20
11.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	20
11.4. Rzeczowe aktywa trwałe	21
11.5. Nieruchomości inwestycyjne	22
11.6. Wartości niematerialne	22
11.7. Leasing	24
11.8. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	24
11.9. Koszty finansowania zewnętrznego	25
11.10. Aktywa finansowe	25
11.11. Utrata wartości aktywów finansowych	26
11.12. Wbudowane instrumenty pochodne	26
11.13. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia	27
11.14. Zapasy	27
11.15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	27
11.16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28
11.17. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	28
11.18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28
11.19. Rezerwy	29
11.20. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	29
11.21. Płatności w formie akcji własnych	29
11.22. Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne	29
11.23. Dotacje	29
11.24. Przychody	30
11.25. Podatki	30
11.26. Zysk netto na akcję	31
11.27. Kapitał własny	31

11.28. Rozliczenia międzyokresowe	31
12. Informacje dotyczące segmentów działalności	32
13. Polityka zarządzania ryzykiem	38
13.1. Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną	38
13.2. Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji	38
13.3. Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki in-vitro	38
13.4. Ryzyko walutowe	38
13.5. Ryzyko związane z dużą koncentracją sprzedaży na rynkach zagranicznych	39
13.6. Ryzyko związane z działalnością w niszy rynkowej i możliwością nasilenia się konkurencji	39
13.7. Ryzyko związane z sytuacją finansową publicznych zakładów opieki zdrowotnej	39
13.8. Ryzyko związane z instrumentami finansowymi	40
13.9. Ryzyko związane ze sporem z Diagnostica Holding s.r.l.	40
14. Wybrane skonsolidowane dane finansowe przeliczone na EUR	41
15. Zdarzenia po dacie bilansu	41
16. Przeciętne zatrudnienie w grupach zawodowych w roku obrotowym	42
17. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych	42
18. Pozostałe informacje do sprawozdania finansowego	42
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	54
BILANS	55
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE – METODA POŚREDNIA	57
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	58
19. Zasady rachunkowości i prezentacji stosowane przez Spółkę PZ CORMAY S.A.	59
19.1. Opis zasad rachunkowości	59
19.2. Rachunek Zysków i Strat	59
19.3. Bilans	60
20. Wybrane jednostkowe dane finansowe przeliczone na EUR	67

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2014	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013	Dane przekształcone za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży	27 147	100 800	25 966
Koszt własny sprzedaży	14 737	58 021	12 919
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	12 410	42 779	13 047
Aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych	0		
Pozostałe przychody operacyjne	257	961	191
Koszty sprzedaży	7 939	27 900	9 056
Koszty ogólnego zarządu	1 964	6 198	2 118
Pozostałe koszty operacyjne	83	1 016	140
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 681	8 626	1 924
Przychody finansowe	580	3 903	399
Koszty finansowe	741	3 163	593
Udział w zyskach jednostek współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	903	65	
Zysk (strata) brutto	3 423	9 431	1 730
Podatek dochodowy	158	121	-715
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 265	9 310	2 445
<i>Działalność zaniechana</i>			
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto za okres	3 265	9 310	2 445
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	3 265	6 853	2 445
Akcjonariuszom niesprawującym kontroli		2 457	
 Liczba akcji (w szt.)	 31 861 977	 31 861 977	 31 861 977
 Podstawowy zysk netto na jedną akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej według liczby akcji	 0,10	 0,22	 0,08
 Rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej według liczby akcji uwzględniających przyszłą emisję	 0,08	 0,16	 0,08

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2014	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013	Dane przekształcone za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013
Zysk (strata) netto za okres	3 265	9 310	2 445
Inne całkowite dochody			
Zysk (strata) z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	-1 528	-1 501	-893
Inne całkowite dochody netto			
Całkowity dochód netto za okres	-1 528	-1 501	-893
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-1 528	-614	-893
Akcjonariuszom niesprawującym kontroli		-887	

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Dane na dzień 31 marca 2014	Dane na dzień 31 grudnia 2013	Dane przekształcone na dzień 31 marca 2013
AKTYWA			
Aktywa trwałe	179 998	175 514	160 278
Rzeczowe aktywa trwałe	29 411	29 879	22 022
Nieruchomości inwestycyjne	1 711	1 711	1 711
Wartości niematerialne	5 016	4 922	9 601
Wartość firmy	27 722	27 722	30 063
Inwestycje w jedn. współkontr. wycen. met. praw własności	65 074	63 469	64 356
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	0	555	0
Inne aktywa długoterminowe	99	0	0
Udzielone pożyczki długoterminowe	267	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	47 160	43 670	25 801
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 538	3 586	6 724
Aktywa obrotowe	122 405	121 006	95 969
Zapasy	38 908	38 298	35 253
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	27 487	28 960	27 506
Rozliczenia międzyokresowe	938	17	0
Aktywa finansowe - pożyczki udzielone	0	0	0
Krótkoterminowe papiery dłużne	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55 072	53 731	33 210
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
SUMA AKTYWÓW	302 403	296 520	256 247
PASYWA			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	173 431	171 292	172 520
Kapitał podstawowy	31 862	31 862	31 862
Kapitał zapasowy	96 537	97 636	96 408
Akcje własne	0	0	0
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	18 559	18 559	13 586
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	24 736	17 883	28 738
Wynik okresu bieżącego	3 265	6 853	2 445
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-1 528	-1 501	-519
Udziały niekontrolujące	58 683	56 698	23 048
Kapitał własny ogółem	232 114	227 990	195 568
Zobowiązania długoterminowe	37 469	36 661	40 778
Oprocentowane kredyty i pożyczki	10 548	10 263	10 368
Rezerwy	61	61	8 257
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	8 107	8 837	6 401
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	447	587	619
Rozliczenia międzyokresowe	18 306	16 913	15 133
Zobowiązania krótkoterminowe	32 820	31 869	19 901
Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe, w tym:	32 820	31 869	19 901
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13 995	11 812	9 454
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych	0	0	0
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	16 830	17 407	9 322
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	1 470	2 125	1 094
Rezerwy	525	525	31
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
Zobowiązania razem	70 289	68 530	60 679
SUMA PASYWÓW	302 403	296 520	256 247

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Dane na dzień 31 marca 2014 roku	Dane na dzień 31 grudnia 2013 roku	Dane przekształcone na dzień 31 marca 2013 roku
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) netto	3 265	9 310	2 445
Korekty:	-1 610	-26 761	-4 008
Udział w wyniku jednostek współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	0	65	0
Amortyzacja	987	4 123	960
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	-354	0
Odsetki	0	-227	0
Zmiana stanu należności	1 473	-5 641	-1 501
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 183	-6 813	-1 123
Zmiana stanu rezerw	-140	314	0
Zmiana stanu zapasów	-610	-664	2 381
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-5 503	-17 564	-4 725
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 655	-17 451	-1 563
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
I. Wpływy	0	8 209	0
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	0	582	0
Z aktywów finansowych	0	0	0
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek	0	0	0
Wpływy z tytułu spłaty odsetek	0	581	0
Inne wpływy inwestycyjne- zwrot zaliczek na środki trwale w budowie, zwrot przekroczonej straty w Audit Diag.	0	7 046	0
II. Wydatki	2 950	82 968	67 083
Wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne	613	10 276	2 727
Wydatki na inwestycje w nieruchomości	0	8 668	0
Inne wydatki inwestycyjne	2 337	555	0
Przejęcia jednostek zależnych – zakup akcji Diesse	0	63 469	64 356
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 950	-74 759	-67 083
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
I. Wpływy	3 658	50 659	6 238
Wpływy z emisji akcji	0	32 437	286
Wpływy z udzielonych kredytów, pożyczek	859	10 670	291
Uzyskane dotacje	2 799	7 552	5 661
II. Wydatki	1 022	336	0
Wydatki z tytułu kredytów / pożyczek	1 022	0	0
Wydatki z tytułu odsetek i prowizji	0	336	0
Inne wydatki finansowe	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 636	50 323	6 238
Przepływy pieniężne razem	1 341	-41 887	-62 408
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 341	-41 887	-62 408
Środki pieniężne na początek okresu	53 731	95 618	95 618
Środki pieniężne na koniec okresu	55 072	53 731	33 210

GRUPA KAPITAŁOWA PZ CORMAY
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach PLN)

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/ niepokryte straty</i>	<i>Różnice z przeliczeń kursowych</i>	<i>Razem</i>	<i>Udziały nie sprawujące kontroli</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2014 roku (przed korektą)		31 862	0	97 636	0	18 559	24 736	-1 501	171 292	56 698	227 990
Korekta błędu podstawowego											
Na dzień 1 stycznia 2014 roku (po korekcie)		31 862	0	97 636	0	18 559	24 736	-1 501	171 292	56 698	227 990
Zysk / strata za okres							3 265		3 265		3 265
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych								-27	-27		-27
Zysk/strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży											
Całkowite dochody za okres ogółem		0	0	0	0	0	0	-27	-27		-27
Emisja akcji											
Podział wyniku finansowego											
Rozliczenie aktywa na podatek odroczony											
Transakcje płatności w formie akcji											
Wydzielenie kapitału rezerwowego na skup akcji w celu umorzenia											
Sprzedaż udziałów niekontrolujących											
Nabycie udziałów niekontrolujących											
Obligacje zamienne na akcje											
Udziały i akcje własne do umorzenia											
Inne – wydzielenie udziałowcy niesprawujący kontroli					-1 099				-1 099	1 985	886
Na dzień 31 marca 2014 roku		31 862	0	96 537	0	18 559	28 001	-1 528	173 431	58 683	232 114

GRUPA KAPITAŁOWA PZ CORMAY
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach PLN)

<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/ niepokryte straty</i>	<i>Różnice z przeliczeń kursowych</i>	<i>Razem</i>	<i>Udziały nie sprawujące kontroli</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2013 roku (przed korektą)	31 862	0	98 728	0	13 586	28 715	-357	172 534	19 930	192 464
Korekta błędu podstawowego										
Na dzień 1 stycznia 2013 roku (po korekcie)	31 862	0	98 728	0	13 586	28 715	-357	172 534	19 930	192 464
Zysk / strata za okres						6 853		6 853		6 853
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych							-1 144	-1 144		-1 144
Zysk/strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży										
Całkowite dochody za okres ogółem	0	0	0	0	0	0	-1 144	-1 144	0	-1 144
Emisja akcji			58 870					58 870		58 870
Podział wyniku finansowego					4 973	-7 967		-2 994		-2 994
Rozliczenie aktywa na podatek odroczoney						-2 865		-2 865		-2 865
Transakcje płatności w formie akcji										
Wydzielenie kapitału rezerwowego na skup akcji w celu umorzenia										
Sprzedaż udziałów niekontrolujących										
Nabycie udziałów niekontrolujących										
Obligacje zamienne na akcje										
Udziały i akcje własne do umorzenia										
Inne – wydzielenie udziałowcy niesprawujący kontroli			-59 962					-59 962	36 768	-23 194
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	31 862	0	97 636	0	18 559	24 736	-1 501	171 292	56 698	227 990

GRUPA KAPITAŁOWA PZ CORMAY
Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
(w tysiącach PLN)

	<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/ niepokryte straty</i>	<i>Różnice z przeliczeń kursowych</i>	<i>Razem</i>	<i>Udziały niekontrolujące</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2013 roku (przed korektą)		31 862	0	98 728	0	13 586	28 715	-357	172 534	19 930	192 464
Korekta błędu podstawowego											
Na dzień 1 stycznia 2013 roku (po korekcie)		31 862	0	98 728	0	13 586	28 715	- 357	172 534	19 930	192 464
Zysk / strata za okres							2 445		2 445		2 445
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych								-162	-162		-162
Zysk/strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży											
Całkowite dochody za okres ogółem		0	0	0	0	0	0	-162	-162		-162
Emisja akcji oraz koszty emisji				-2 320					-2 320		-2 320
Podział wyniku finansowego							23		23		23
Rozliczenie aktywa na odroczoney											
Wydzielenie kapitału rezerwowego na skup akcji w celu umorzenia											
Sprzedaż udziałów niekontrolujących											
Nabycie udziałów niekontrolujących											
Korekty											
Obligacje zamienne na akcje											
Udziały i akcje własne do umorzenia											
Inne- wydzielenie udziałów niesprawujących kontroli										3 118	3 118
Na dzień 31 marca 2013		31 862	0	96 408	0	13 586	31 183	0	519	23 048	195 568

ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa PZ CORMAY („Grupa”) składa się z PZ CORMAY S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) i z Grupy Kapitałowej niższego szczebla Orphée SA. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres pierwszego kwartału od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 roku oraz dane porównawcze za okres pierwszego kwartału od dnia 01.01.2013 do dnia 31.03.2013 roku.

PZ CORMAY S.A. jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców w Warszawie pod numerem KRS-0000270105.

Jednostce dominującej nadano REGON140777556 oraz NIP 1181872269.

Siedziba Spółki mieści się w Łomiankach.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności PZ CORMAY S.A. według klasyfikacji PKD jest produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana (20.59.Z).

Nazwa Spółki	PZ CORMAY Spółka Akcyjna
Siedziba	Łomianki
Sąd rejonowy	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 podstawowej działalności wg PKD	20.59.Z - produkcja pozostałych wyrobów chemicznych gdzie indziej niesklasyfikowana
Waluta w jakiej spółka sporządza sprawozdanie	Polski złoty (PLN)

Głównym miejscem prowadzenia działalności dla podmiotu dominującego jest Polska, a dla spółek zależnych: Orphée SA – Szwajcaria, Kormiej Diana Sp. z o.o. – Białoruś, Kormiej Rusland Sp. z o.o. – Rosja, Innovation Enterprises Ltd.- Irlandia.

2. Opis Grupy Kapitałowej PZ CORMAY

Na dzień 31.03.2014 roku Spółka dominująca PZ Cormay S.A. posiada udziały w spółce Orphée SA , która jest spółką dominującą dla Grupy Kapitałowej niższego szczebla. Udział PZ Cormay S.A. w kapitale oraz głosach spółki Orphée SA na dzień bilansowy, a także na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wynosi 54,45 %.

Nazwa	Udział w kapitale	Udział w głosach	Charakter zależności	Metoda konsolidacji
Orphée SA	54,45%	54,45%	Zależny	pełna

Na dzień 31.03.2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. 15.05.2014, PZ CORMAY S.A. posiada udziały pośrednie poprzez udział w spółce Orphée SA w następujących spółkach:

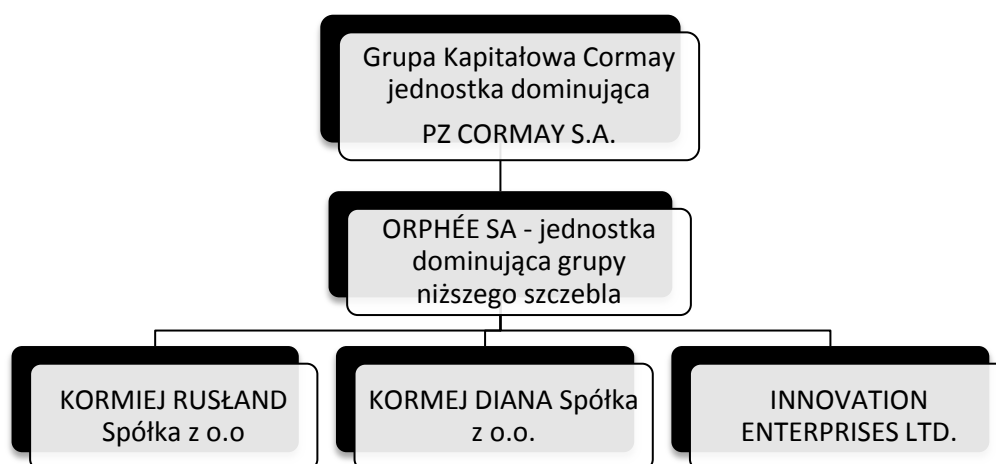
Nazwa	Bezpośredni udział w kapitale Orphée SA	Bezpośredni udział w głosach Orphée SA	Pośredni udział w kapitale PZ CORMAY S.A.	Pośredni udział w głosach PZ CORMAY S.A.	Metoda konsolidacji
Kormiej Diana Sp. z o.o.	98,50%	98,50%	53,63%	53,63%	pełna
Kormiej Rusland Sp. z o.o.	100%	100%	54,45%	54,45%	pełna
Innovation Enterprises Ltd.	93,94%	99,98%	51,15%	54,44%	pełna
Diesse Diagnostica Senese S.p.A.	45%	50%	24,50%	27,23%	Praw własności

Głównym przedmiotem działalności podmiotów jest:

1. Orphée SA - sprzedaż odczynników, testów i aparatury do diagnostyki in vitro.
2. Kormej Diana Sp. z o.o. – import na Białoruś sprzętu medycznego, materiałów eksploatacyjnych i odczynników
3. Kormiej Rusland Sp. z o.o. – rosyjska spółka zajmująca się hurtową sprzedażą sprzętu medycznego i odczynników
4. Innovation Enterprises Ltd. – irlandzki producent i dystrybutor rozwiązań z zakresu diagnostyki medycznej stosowanej w biochemii, immunologii, cytologii oraz w badaniach POCT na rynku IVD
5. Diesse Diagnostica Senese S.p.A. - działalność w obszarze immunologii, mikrobiologii i ESR.

W Grupie Kapitałowej PZ CORMAY nie występują jednostki, gdzie mimo posiadania większości głosów uznano, że jednostki te nie są kontrolowane przez Grupę.

Poniżej zaprezentowano graficzny schemat obrazujący strukturę Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A.



Zmiany w składzie Grupy w okresie od 01.01.2014 do 31.03.2014 roku

W pierwszym kwartale 2014 roku nie było żadnych zmian w Grupie PZ CORMAY.

Zmiany w składzie Grupy w okresie od 01.01.2013 do 31.12.2013 roku

Nabycia/zbycia udziałów w spółkach

Dnia 13.05.2013 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Orphée SA postanowiło dokonać podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o kwotę 101.309,90 CHF, poprzez emisję 1.013.099 nowych akcji na okaziciela po cenie emisyjnej 3,00 CHF, pokrywanych aportem. W ramach tej transakcji, ORPHÉE SA nabyła jako wkład niepieniężny 23.621.982 akcji reprezentujących 82,07% kapitału zakładowego w spółce INNOVATION ENTERPRISE LTD S.A., Carrigtwohill, County Cork, Irlandia za 1.404.651,00 CHF, tj. 468.217 akcji; 64.025 części stanowiących 98,50% udziału w kapitale Kormej Diana, Mińsk, Białoruś za 20.449,00 CHF czyli 6.833 akcji i cały kapitał (100%) Kormiej Rusland za 1.614.147,00 CHF, tj. 538.049 akcji. Cena nabycia odpowiada wartości aktywów netto (lub ich części) trzech firm na dzień 31 grudnia 2012 i została potwierdzona przez lokalnych audytorów. Protokół z posiedzenia Rady Dyrektorów został należycie poświadczony notarialnie w Genewie i przekazany do rejestru handlowego. Podwyższenie kapitału podlega rejestracji przez Rejestr Handlowy w Genewie. Rejestracji dokonano w dniu 16.05.2013 r. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej PZ CORMAY S.A. spowodowane są reorganizacją całej grupy kapitałowej. Reorganizacja ma na celu koncentrację działalności operacyjnej w spółce zależnej ORPHÉE SA, a ta z kolei ma odpowiadać za wyodrębnione segmenty zarządcze.

ORPHÉE SA od dnia 15.05.2013 r. 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.
- 100% udziałów spółki KORMIEJ RUSŁAND Sp. z o.o., co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

- 82,1% akcji uprawnionych do głosowania na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 93,94% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Spółka Orphée SA uczestniczyła w dwóch transakcjach z 05.06.2013 oraz 04.12.2013 roku. W tym czasie dokupiła akcje serii E w firmie Innovation Enterprises Ltd. w ilości 2.500.000 szt. za kwotę 250.000 EUR w każdej z transzy. Łącznie Spółka dokupiła 5.000.000 szt. akcji za kwotę 500.000 EUR. Udział Orphée S.A. zwiększył się z 82,1% do 93,9% udziału w kapitale podstawowym tej Spółki.

W dniu 30.07.2013 r. z doszło do podwyższenia kapitału zakładowego Orphée SA. W związku z objęciem przez PZ CORMAY S.A. 2.386.901 akcji w ramach w/w podwyższenia. W dacie tej udział PZ CORMAY S.A., w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, zmniejszył się z 62,53% do 54,45%. Na dzień bilansowy tj. 31.12.2013 PZ CORMAY S.A. był właścicielem 13.400.000 akcji Spółki, co stanowiło 54,45% kapitału zakładowego Spółki. Aktualnie PZ CORMAY S.A. posiada 13.400.000 akcji Spółki, które stanowią 54,45% kapitału zakładowego. Z akcji tych przysługuje 13.400.000 głosów, co stanowi 54,45% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Od dnia 15.02.2013 roku Orphée SA jest właścicielem 50% akcji spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A., co daje 50% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz bezpośrednio i pośrednio 50% udziału w kapitale zakładowym. Diesse Diagnostica Senese S.p.A. jest właścicielem 100% akcji spółki Diesse Immobiliare S.P.A. oraz właścicielem 100% akcji spółki Diesse Ricerche S.R.L.

W uprzednio opublikowanym sprawozdaniu kwartalnym GK PZ CORMAY według stanu na 31.12.2013 r. podmiot Diesse Diagnostica Senese S.p.A. uznawany był za podmiot kontrolowany przez Grupę (jednostkę zależną) oraz konsolidowany metodą pełną. W obecnie prezentowanym sprawozdaniu Emitenta uznano, że przesłanki kontroli nie są jednak spełnione, z uwagi na fakt zaistnienia sporu co do opcji nabycia pozostałych 45% udziałów w kapitale zakładowym Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Decyzją Zarządu, Diesse Diagnostica Senese S.p.A. jest uznawana za podmiot współkontrolowany i wyceniany metodą praw własności.

Grupa uznaje, że posiada w tym podmiocie 50% udziałów, przy czym drogą nabycia akcji Grupa weszła w posiadanie 45% udziałów podmiotu (sprzedawca posiada drugie 45%), zaś pozostałe 5% Grupa posiada poprzez udział podmiotu zależnego od Diesse Diagnostica Senese S.p.A. w kapitale Diesse, przy czym są to akcje nieme (podobnie jak sprzedawca 45% udziałów).

Zmiany w składzie Grupy po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym, tj. w okresie od 01.04.2014 roku do 15.05.2014 roku, nie nastąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej.

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Skład Zarządu na dzień 31.03.2014 roku przedstawiał się następująco:

- Tomasz Tuora - Prezes Zarządu
- Barbara Tuora Wysocka – Członek Zarządu

W okresie od 01.01.2014 do 31.03.2014 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. Również w okresie od dnia 01.04.2014 roku do dnia 15.05.2014 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.03.2014 roku przedstawiał się następująco:

- Stefan Jackowski
- Włodzimierz Jaworski
- Paweł -Edward Nowak
- Krzysztof Rudnik
- Maciej Wojtkowski
- Tadeusz Tuora

Zgodnie z raportami bieżącymi nr 19/2014 oraz 21/2014, NWZ obradujące 10.04.2014 powołało do Rady Nadzorczej Emitenta Panów Konrada Łapińskiego i Radosława Rejmana oraz odwołało Pana Macieja Wojtkowskiego z funkcji Członka RN.

Skład Rady Nadzorczej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. 15.05.2014 roku przedstawia się następująco:

- Stefan Jackowski
- Włodzimierz Jaworski
- Paweł -Edward Nowak
- Krzysztof Rudnik
- Konrad Łapiński
- Tadeusz Tuora
- Radosław Rejman

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 15.05.2014 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Grupy Kapitałowej wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Przeniesienie aktywów z nieruchomości inwestycyjnych do środków trwałych

Grupa zmienia klasyfikację nieruchomości z nieruchomości inwestycyjnych do środków trwałych wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania i nieruchomości te w większym niż nieistotnym stopniu są wykorzystywane dla własnych celów Grupy. Zarząd Grupy ocenia na dzień bilansowy istotność udziału własnego Grupy w użytkowaniu danej nieruchomości i podejmuje decyzję o jej ujęciu jako nieruchomości inwestycyjnej lub środka trwałego.

Wycena zapasów

Zapasy są wykazywane według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych, niż cena sprzedaży netto. Na koszty wytworzenia składają się koszty materiałów bezpośrednich oraz w stosownych przypadkach koszty wynagrodzeń bezpośrednich oraz uzasadniona część kosztów pośrednich. Zapasy produktów, materiałów i towarów są wyceniane przy wykorzystaniu metody FIFO. Zapasy wykazywane są w wartości netto pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizujące zapasy tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania.

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.

5.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Grupa ocenia na każdy dzień bilansowy, czy istnieją przesłanki utraty wartości aktywów niefinansowych. W razie stwierdzenia istnienia przesłanek, że wartość bilansowa tych aktywów może nie być możliwa do odzyskania, Grupa przeprowadza test z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych. Na dzień 31.03.2014 roku w ocenie Zarządu Grupy nie istnieją przesłanki utraty wartości bilansowej posiadanych aktywów niefinansowych.

Wartość firmy

Grupa przynajmniej raz w roku wykonuje testy na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy. Wymaga to oszacowania „wartości użytkowej” ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których alokowana jest wartość firmy. Oszacowanie wartości użytkowej polega na oszacowaniu przez Grupę przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne.

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych (odprawy emerytalne i rentowe) ustalane są na podstawie wewnętrznych szacunków i są one aktualizowane na koniec każdego roku obrotowego. Szacunków dokonuje się na podstawie wzorów wyprowadzonych na podstawie dotychczasowego doświadczenia. Z racji tego, że mają one charakter szacunków, choć najlepszych w ocenie kierownictwa, może być z nimi związana niepewność.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Grupa wykorzystuje szacunki w celu określenia wartości godziwej instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W śródrocznym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Cormay za I kw. 2013 r., opublikowanym raportem ESPI w dniu 16.05.2013 r., według stanu na 31.03.2013 r. Diesse Diagnostica Senese S.p.A. uznawana była za podmiot kontrolowany przez Grupę Kapitałową Cormay (uznawana była za jednostkę zależną) oraz konsolidowana metodą pełną. W obecnie prezentowanych danych porównywalnych na dzień 31.03.2013 roku, spółka Diesse Diagnostica Senese S.p.A. jest wyceniana metodą praw własności.

Zmiana metody wyceny tej spółki jest spowodowana decyzją Zarządu. Spółka Diesse Diagnostica Senese S.p.A. jest uznawana za podmiot współkontrolowany i jest wyceniana metodą praw własności, gdyż przesłanki kontroli tej spółki nie są spełnione. Po raz pierwszy zaprzestanie stosowania metody konsolidacji pełnej w odniesieniu do tej spółki dokonane zostało w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Cormay za 2013 r., opublikowanym raportem ESPI w dniu 13 maja 2014 r. W niniejszym śródrocznym sprawozdaniu za I kw. 2014 r. dokonano stosownej korekty w okresie porównywalnym.

Grupa Kapitałowa Cormay posiada w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. 50% udziałów, przy czym drogą nabycia akcji Grupa Kapitałowa Cormay weszła w posiadanie 45% udziałów tej spółki (sprzedawca posiada drugie 45%), zaś pozostałe 5% udziałów Grupa Kapitałowa Cormay posiada poprzez udział podmiotu zależnego od spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A. w kapitale tej spółki – są to akcje nieme (identyczna struktura posiadana jest po stronie sprzedawcy 45% udziałów).

Skonsolidowany raport kwartalny nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31.12.2013.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skonsolidowanego raportu kwartalnego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31.12.2013 roku.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową PZ CORMAY w dającej się przewidzieć przyszłości

Niniejsze sprawozdanie powstało w procesie konsolidacji Grupy Kapitałowej niższego rzędu GK Orphée z jednostkowym sprawozdaniem jednostki dominującej Grupy Kapitałowej PZ Cormay, tj. Spółką PZ Cormay S.A. W sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Orphée w stosunku do jednostek zależnych: Kormej Diana, Kormiej Rusland i Innovation Enterprices Grupa stosuje metodę konsolidacji pełnej.

Metoda ta polega na sumowaniu, w pełnej wysokości, poszczególnych pozycji odpowiednich sprawozdań finansowych jednostki dominującej i zależnej oraz dokonaniu wyłączeń, wyrażonej w cenie nabycia wartości udziałów jednostki dominującej i innych jednostek objętych konsolidacją w jednostkach zależnych z częścią aktywów netto jednostek zależnych (wycenionych wg wartości godziwej), która odpowiada udziałowi tych jednostek w jednostkach zależnych na dzień rozpoczęcia sprawowania nad nimi kontroli. Nadwyżka wartości udziałów nad odpowiadającą im częścią aktywów jest równoznaczna z ujęciem w aktywach bilansu „Wartości firmy jednostek podporządkowanych”. W przeciwnym wypadku (ujemna różnica) podlega spisaniu w wynik finansowy okresu.

Rachunek zysków i strat został sporządzony w wariantie kalkulacyjnym, a rachunek przepływów pieniężnych - metodą pośrednią.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane w tysiącach polskich złotych, o ile nie wskazano inaczej. Polski złoty (PLN) jest walutą funkcjonalną dla Spółki dominującej PZ Cormay S.A. W Grupie Kapitałowej Orphée walutą funkcjonalną jest frank szwajcarski (CHF). W spółkach zależnych walutą funkcjonalną jest rubel rosyjski w spółce Kormiej Rusland, rubel białoruskie w spółce Kormej Diana oraz euro w spółce Innovation Enterprises.

PZ Cormay S.A., jako podmiot dominujący, sporządza sprawozdanie skonsolidowane dla całej Grupy Kapitałowej. Jest ono przechowywane w siedzibie podmiotu dominującego oraz podlega publikacji na stronie internetowej <http://www.cormay.pl/>.

Sprawozdania jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej.

Udziały niesprawujące kontroli to kapitały w jednostce zależnej, których nie możemy bezpośrednio lub pośrednio przyporządkować do jednostki dominującej.

6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest polski złoty (PLN). Sprawozdania jednostki podporządkowanej ORPHÉE SA są sporządzane w CHF i w takiej walucie podlegają publikacji (spółka jest notowana na NEW CONNECT). Jednakże dla potrzeb konsolidacji wartości są przeliczane na PLN, tj. walutę funkcjonalną PZ CORMAY S.A. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej Orphée zostało przeliczone na walutę sprawozdawczą w oparciu o zasady wynikające z Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 21.

7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W niniejszym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe standardy i interpretacje oraz zmiany standardów:

Nazwa standardu/interpretacji	Data wejścia w życie dla rocznych okresów rozpoczynających się od dnia	Rozporządzenie zatwierdzające standard lub interpretację
Zmiany do MSR 19 - Poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia	1 stycznia 2013	475/2012
MSSF 13 - Wycena w wartości godziwej	1 stycznia 2013	1255/2012
Zmiana do MSR 12 - Podatek odroczonej realizacja aktywów	1 stycznia 2012 ¹⁾	1255/2012
Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych	1 lipca 2011 ¹⁾	1255/2012

terminów dla stosujących MSSF po raz

pierwszy (Zmiany do MSSF 1)

KIMS F 20 - Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych	1 stycznia 2013	1255/2012
Zmiany do MSSF 7 - kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych	1 stycznia 2013	1256/2012
Zmiany do MSSF 1 - Pożyczki rządowe	1 stycznia 2013	183/2013
Zmiany do MSSF 2009 -2011	1 stycznia 2013	301/2013

¹⁾ Komisja Europejska głosowała za tym, aby regulacja obowiązywała najpóźniej dla rocznych okresów rozpoczynających się od lub po trzecim dniu po publikacji, która nastąpiła dnia 29 grudnia 2012 roku (okresy rozpoczynające się od lub po 1 stycznia 2013 roku)

Przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Grup, ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

8. Nowe standardy i interpretacje, które nie weszły jeszcze w życie

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Następujące nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje zatwierdzone przez UE nie są jeszcze obowiązujące dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2013 roku i nie zostały zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,

MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne* - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,

MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,

Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12: *Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Wspólne ustalenia umowne, Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach* - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,

MSR 27 (2011) *Jednostkowe sprawozdania finansowe* - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,

MSR 28 (2011) *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach* - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,

Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,

Jednostki inwestycyjne (Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 and MSR 27) - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,

Ujawnienia wartości odzyskiwalnej dotyczące aktywów niefinansowych (Zmiany do MSR 36 *Utrata wartości aktywów*) - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,

Nowacja instrumentów pochodnych a dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń (Zmiany do MSR 39 *Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena*) - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku.

Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których będą obowiązujące po raz pierwszy.

Grupa jest w trakcie analizy wpływu nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji, jednakże nie spodziewa się, aby miały one istotny wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie jednostkowe.

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

Następujące nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE nie są jeszcze obowiązujące dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2013 roku, i nie zostały zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* (2009) - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku,

Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* (2010) - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku,

Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnienia* - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku,

Interpretacja KIMS F 21 *Opłaty publiczne* - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,

Zmiana do MSR 19 *Świadczenia pracownicze* zatytułowaną *Programy określonych świadczeń: składki pracowników* - dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku,

Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010-2012 - dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku,

Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2011-2013 - dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku,

MSSF 14 *Aktywa i Zobowiązania Regulacyjne* - dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku.

Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których będą obowiązujące po raz pierwszy.

Grupa nie dokonała jeszcze analizy wpływu nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji na jej sytuację finansową i wyniki działalności.

9. Korekta błędu

W niniejszym śródrocznym sprawozdaniu za I kw. 2014 r. dokonano stosownej korekty w okresie porównywalnym dotyczącym zmiany metody konsolidacji w odniesieniu do spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Podstawę zmiany opisano w pkt 6.

10. Zmiana szacunków

W okresie bieżącym nie miała miejsca zmiana metod dokonywania szacunków, która miałaby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe.

11. Istotne zasady rachunkowości

11.1. Zasady konsolidacji

Zasady konsolidacji spółek zależnych spełniających definicję przedsięwzięcia

Jednostki zależne, kontrolowane przez podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej, spełniające definicję przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3, zostały objęte konsolidacją metodą pełną. Kontrola jest to zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

Przyjmuje się, że jednostka dominująca sprawuje kontrolę, jeżeli posiada bezpośrednio lub pośrednio (poprzez inne jednostki zależne) więcej niż połowę praw głosu w danej jednostce, chyba, że w wyjątkowych okolicznościach można w sposób oczywisty udowodnić, że taka własność nie powoduje sprawowania kontroli. O sprawowaniu kontroli można mówić także wtedy, gdy jednostka posiada połowę lub mniej niż połowę głosów i jednocześnie:

- dysponuje więcej niż połową głosów na podstawie umów z innymi inwestorami,
- posiada zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej na mocy statutu lub umowy,
- posiada zdolność mianowania lub odwoływania większości członków zarządu lub rady nadzorczej,
- dysponuje większością głosów na posiedzeniach zarządu lub rady nadzorczej.

Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostka dominująca łączy sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz jednostek zależnych poprzez sumowanie poszczególnych pozycji aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych, przychodów oraz kosztów. Prezentacja w sprawozdaniu finansowym powinna być tak zapewniona, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła pojedynczą jednostkę. W tym celu dokonuje się:

- wyłączenia wartości bilansowej inwestycji jednostki dominującej w każdej z jednostek zależnych oraz tej części kapitału własnego spółek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej,
- określenia udziałów mniejszości w zysku lub stracie netto skonsolidowanych jednostek zależnych za dany okres sprawozdawczy,
- określenia i odrębnego zaprezentowania od kapitału własnego jednostki dominującej udziałów mniejszości w aktywach netto konsolidowanych jednostek zależnych.

Salda rozliczeń między jednostkami Grupy Kapitałowej, transakcje, dywidendy, przychody i koszty wyłącza się w całości. Zyski i straty z tytułu transakcji zawieranych wewnątrz grupy, ujęte w aktywach – środkach trwałych, zapasach wyłącza się w całości.

Jeśli straty oznaczają utratę wartości dokonuje się stosownych odpisów aktualizujących wartość.

Zasady konsolidacji spółek zależnych nie spełniających definicji przedsięwzięcia

Jeżeli jednostka obejmuje kontrolę nad jednostkami, które nie spełniają definicji przedsięwzięcia, połączenie tych jednostek nie stanowi połączenia jednostek gospodarczych w rozumieniu MSSF 3. Jeżeli jednostka przejmuje grupę aktywów lub aktywów netto, które nie stanowią przedsięwzięcia, przypisuje koszt tej grupy na poszczególne możliwe do zidentyfikowania aktywa i zobowiązania wchodzące w jej skład na podstawie ich względnych wartości godziwych na dzień przejęcia.

W przypadku jednostek, w których udział Grupy nie przekracza 50%, Zarząd Spółki na każdy dzień bilansowy dokonuje oceny przesłanek, czy Grupa sprawuje kontrolę nad tą jednostką.

Jeżeli Grupa posiada mniej niż 50% udziałów w danym podmiocie, a mimo tego sprawuje kontrolę operacyjną i finansową nad tym podmiotem, kontroluje organy zarządzające i nadzorujące spółki to uznaje, że istnieje zależność i taka spółka podlega konsolidacji metodą pełną.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe PZ CORMAY S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31.03.2014 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

11.2. Inwestycje w jednostkach współzależnych (współkontrolowanych)

Udziały w jednostkach współzależnych, gdzie Grupa sprawuje współkontrolę są ujmowane metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto wspólnego przedsięwzięcia dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Ocena inwestycji w spółki współzależne pod kątem utraty wartości ma miejsce, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości lub odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany.

11.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Dla jednostek, których walutą funkcjonalną jest PLN, transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych, których walutą funkcjonalną jest inna waluta niż złoty polski, są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako odrębny składnik. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, skumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Dane finansowe przeliczono według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średnich kursów ogłoszonych na dzień 31.03.2014 roku oraz 31.03.2013 roku przez Narodowy Bank Polski,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca, następujących w okresach sprawozdawczych 01.01.2014 – 31.03.2014 oraz 01.01.2013 – 31.03.2013.

Na dzień bilansowy Grupa posiadała udziały w pięciu jednostkach zagranicznych:

1. Orphée SA
2. Kormej Diana Sp. z o.o.
3. Kormiej Rusland Sp. z o.o.
4. Innovation Enterprises Ltd.
5. Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na EUR, CHF, BYR i RUB przyjęte zostały następujące kursy dla potrzeb wyceny bilansowej:

DATA	1 USD dolar amerykański	1 EUR euro	1 CHF frank szwajcarski	1 GBP funt szterling	1 JPY jen (Japonia)	1 RUB rubel rosyjski	PEŁNY NUMER TABELI
2014-01-31	3,1288	4,2368	3,4644	5,1458	3,0509	0,0889	021/A/NBP/2014
2014-02-28	3,0254	4,1602	3,4211	5,0697	2,9791	0,0838	041/A/NBP/2014
2014-03-29	3,0344	4,1713	3,4192	5,0485	2,9416	0,0852	062/A/NBP/2014
Kurs średni	3,0629	4,1894	3,4349	5,0880	2,9905	0,0860	

data	100 BYR rubel białoruski	pełny numer tabeli
2014-01-29	0,0320	004/B/NBP/2014
2014-02-26	0,0310	008/B/NBP/2014
2014-03-26	0,0307	012/B/NBP/2014
Kurs średni	0,0312	

Kursy historyczne w 2013 roku

DATA	1 USD Dolar amerykański	1 EUR euro	1 CHF frank szwajcarski	1 GBP Funt szterling	100 JPY jen (Japonia)	1 RUB Rubel rosyjski	PEŁNY NUMER TABELI
2013-01-31	3,0874	4,187	3,389	4,8885	3,3934	0,1027	022/A/NBP/2013
2013-02-28	3,1679	4,157	3,4072	4,8058	3,4411	0,1038	042/A/NBP/2013
2013-03-29	3,259	4,1774	3,4323	4,9528	3,4646	0,105	063/A/NBP/2013
Kurs średni	3,1714	4,1738	3,4095	4,8824	3,4330	0,1038	

DATA	100 BYR (RUBEL BIAŁORUSKI)	PEŁNY NUMER TABELI
2013-01-30	0,0358	005/B/NBP/2013
2013-02-27	0,0369	009/B/NBP/2013
2013-03-27	0,0376	013/B/NBP/2013
Kurs średni	0,0368	

11.4. Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe są wykazywane w cenie nabycia (powiększonej o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania) lub koszcie wytworzenia, pomniejszonym o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe są amortyzowane liniowo począwszy od miesiąca, w którym jest on dostępny do użytkowania. Stawki amortyzacji wynikają z okresów ekonomicznej użyteczności aktywów.

Stawki amortyzacyjne w Grupie kształtują się na następującym poziomie:

- budynki i budowle 1% - 10%,
- urządzenia techniczne i maszyny 12,5% - 20%,
- sprzęt komputerowy 20% - 33%,
- środki transportu 15% - 20%,
- pozostałe środki trwałe 1% - 10%,
- wartości niematerialne i prawne 10% - 50%.

Wartość końcową rzeczowych aktywów trwałych oraz poprawność stosowanych stawek amortyzacyjnych weryfikuje się raz w roku i w razie konieczności koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Inwestycje w obce obiekty wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o odpisy amortyzacyjne. Długość amortyzacji odpowiada okresowi najmu takiego obcego obiektu lub okresowi jego użyteczności, jeżeli ten jest krótszy.

Każdorazowo, po wykonaniu modernizacji, koszt ten ujmowany jest w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych, jeżeli kryteria ujmowania są spełnione. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia, lub gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści ekonomiczne wynikające z dalszego użytkowania lub sprzedaży. Wszelkie zyski

lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu, obliczone jako różnica między wpływami ze sprzedaży a wartością bilansową usuwanego składnika aktywów, ujmowane są w rachunku zysków i strat okresu, w którym dokonywana jest operacja gospodarcza.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Jednostka klasyfikuje składnik aktywów trwałych (lub grupę) jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze wykorzystanie.

Jednostka wycenia składnik aktywów trwałych (lub grupę) zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

11.5. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane początkowo w wartości równej cenie nabycia, powiększonej o koszty transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt zastąpienia części nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania nieruchomości. Po początkowym ujęciu nieruchomości są wykazywane w wartości godziwej, która odzwierciedla warunki rynkowe na dzień bilansowy. Wartości godziwe są określane na dzień bilansowy na podstawie niezależnych wycen rzeczoznawców. Zyski lub straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości są ujmowane w rachunku zysków i strat tego okresu, w którym powstały.

Przeniesienie aktywów do nieruchomości inwestycyjnych (rekasyfikacja np. ze środków trwałych, lub środków trwałych w budowie) następuje tylko wtedy, gdy zmienia się sposób użytkowania przez właściciela, potwierdzone bądź przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela, bądź rozpoczęcie użytkowania na podstawie umowy leasingu. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Grupę staje się nieruchomością inwestycyjną, Grupa stosuje zasady opisane w części „Rzeczowe aktywa trwałe” aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości.

Przeniesienie inwestycji z nieruchomości do aktywów trwałych i zapasów lub z zapasów do nieruchomości

W przypadku przeniesienia aktywów z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, różnicę między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na ten dzień przeniesienia a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w rachunku zysków i strat. W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, zakładany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania.

Nieruchomości przeznaczone na sprzedaż w ramach zwykłej działalności jednostki ujmowane są w pozycji zapasy.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Nabycie nieruchomości przeznaczonej do modernizacji

W przypadku gdy Grupa nabywa nieruchomość inwestycyjną, która wymaga poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych, jej początkową wartość wycenia się w cenie nabycia. Wartość nakładów adaptacyjnych zostaje aktywowana w wartości początkowej nieruchomości, do czasu zakończenia prac modernizacyjnych. Nieruchomość na czas niezbędnych robót pozostaje nieruchomością inwestycyjną i nie jest przeklasyfikowywana do nieruchomości zajmowanych przez właściciela (środki trwałe w budowie). Wycena takiej nieruchomości w trakcie modernizacji, jak również po jej zakończeniu odbywa się zgodnie z MSR 40, tj. wartość nieruchomości podlega każdorazowo wycenie na dzień bilansowy do wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Nieruchomość inwestycyjna w budowie

Grupa prezentuje nieruchomości inwestycyjne w trakcie budowy jako nieruchomości inwestycyjne. Nieruchomości te w czasie trwania budowy wyceniane są według wartości godziwej od momentu, gdy jest możliwe wiarygodne ustalenie tej wartości.

11.6. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia (jeżeli spełniają kryteria rozpoznawania dla prac badawczych i rozwojowych), pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Każdorazowo Grupa ocenia, czy dana wartość niematerialna ma ograniczony czy nieokreślony okres użytkowania.

Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujemnie się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku roku obrotowego właśnie zakończonego. Okres amortyzacji w odniesieniu do wartości niematerialnych wynosi jak poniżej:

1. nabyte prawa majątkowe, licencje i koncesje - nie krócej niż 4 lata i nie dłużej niż 25 lat, oprogramowanie komputerów - nie krócej niż 4 lata i nie dłużej niż 7 lat,
2. pozostałe wartości niematerialne i prawne - nie krócej niż 4 lata i nie dłużej niż 7 lat. Koszty prac badawczych nie podlegają aktywowaniu i są prezentowane w rachunku zysków i strat jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione,
3. koszty prac rozwojowych są amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich ekonomicznej przydatności. W przypadku, gdy niemożliwe jest wyodrębnienie wytworzonego we własnym zakresie składnika aktywów, koszty prac rozwojowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia/kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Wartość firmy

Wartość firmy powstaje z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej spełniającej definicję „przedsięwzięcia” w rozumieniu MSSF 3 i stanowi nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość firmy nie podlega amortyzacji, natomiast na koniec każdego roku obrotowego podlega ona testowi z tytułu utraty wartości.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment działalności zgodnie z definicją podstawowego lub uzupełniającego wzoru sprawozdawczości finansowej Grupy określonego na podstawie MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

11.7. Leasing

Grupa jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Grupa jako leasingodawca

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi Grupa zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Początkowe koszty bezpośrednie poniesione w toku negocjowania umów leasingu operacyjnego dodaje się do wartości bilansowej środka stanowiącego przedmiot leasingu i ujmuje przez okres trwania leasingu na tej samej podstawie, co przychody z tytułu wynajmu. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako przychód w okresie, w którym staną się należne.

11.8. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu

aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

11.9. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych i zapasów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

11.10. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe objęte standardem MSR 39 klasyfikuje się do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (zasadniczo przeznaczone do obrotu, nabyte w celu odsprzedaży),
- pożyczki i należności (aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do ustalenia płatnościami, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku),
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (posiadające stałe, lub dające się określić terminy wymagalności lub zapadalności i w zamierzeniu Grupy mają być utrzymywane do tego terminu),
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (nie zaliczone do żadnej z powyższych kategorii).

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Pożyczki udzielone i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią. Grupa dokonuje klasyfikacji w momencie początkowego ujęcia, a tam gdzie jest to dopuszczalne i odpowiednie, dokonuje weryfikacji tej klasyfikacji na koniec okresu obrotowego.

11.11. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych i tak ustalonych strat z tytułu utraty wartości nie poddaje się odwróceniu poprzez rachunek zysków i strat.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

11.12. Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;

- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

Oceny, czy dany wbudowany instrument pochodny podlega wydzieleniu Grupa dokonuje na moment jego początkowego ujęcia. W przypadku instrumentów wbudowanych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych Grupa dokonuje oceny wbudowanych instrumentów pochodnych na dzień połączenia, który to dzień jest dniem ich początkowego ujęcia przez Grupę.

11.13. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

11.14. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Rozchód zapasów wycenia się metodą FIFO.

Spółki Grupy klasyfikują zapasy na następujące składniki: materiały, półprodukty, produkty oraz towary. W jednostce dominującej PZ Cormay S.A. rozróżnia się materiały do produkcji odczynników, półwyroby w procesie produkcyjnym oraz wyroby i towary handlowe. Orphée SA jako towary klasyfikuje się odczynniki i części zamienne do analizatorów, natomiast jako wyroby – analizatory, które są produkowane przez outsourcera na zlecenie Spółki. W spółkach handlowych Kormiej Rusland i Kormej Diana wszystkie zapasy są klasyfikowane jako towary, natomiast w irlandzkiej spółce Innovation Enterprises Ltd. materiałami są zapasy służące do produkcji odczynników oraz materiały opakowaniowe i etykiety, półwyrobami – zakończone w procesie produkcyjnym płyny w dużych zbiornikach, które następnie będą dozowane do konkretnych zestawów, klasyfikowanych jako wyroby.

Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.). Zapasy wykazywane są w wartości netto pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizujące zapasy tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania.

11.15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

Odpisy aktualizujące tworzy się według następujących zasad:

1. należności przeterminowane w przedziale 180 - 360 dni - odpis 50% wartości należności,
2. należności przeterminowane powyżej 360 dni - 100% wartości należności,
3. należności sądowe - odpis 100% wartości należności.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty, oprócz powyższych kryteriów stosuje się do wybranych należności podejście indywidualne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

11.16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne to środki zgromadzone na rachunkach bankowych i w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności.

Środki pieniężne wycenia się w wartości nominalnej, z tym że wartość środków na rachunkach bankowych obejmuje także skapitalizowane, dopisane do stanu środków na rachunku bankowym odsetki.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

11.17. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

11.18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31.03.2014 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami, Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnie wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ujmuje zobowiązanie z tytułu opcji udzielonych udziałowcom mniejszościowym według wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Na każdy dzień bilansowy kapitał udziałowców mniejszościowych, którym udzielono opcji, przestaje być ujmowany tak jakby nastąpiło nabycie udziałów mniejszości. Różnica pomiędzy wartością kapitału mniejszości, który na dzień bilansowy przestaje być ujmowany, a wartością ujętego zobowiązania z tytułu opcji jest ujmowana w kapitałach własnych.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę

towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek obejmują pobrane zgodnie z podpisanymi umowami przedwstępnymi kwoty środków pieniężnych od nabywców mieszkań. Zobowiązania te mają inny charakter niż pozostałe, stanowią zobowiązanie Grupy do wybudowania lokali mieszkalnych i użytkowanych. Zobowiązaniami wymagającymi zapłaty staną się dopiero w momencie rezygnacji klienta i rozwiązania umowy. W przypadku braku rezygnacji nie spowodują wypływu środków pieniężnych.

Dywidendy

Dywidendy na rzecz akcjonariuszy ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie do momentu wypłaty.

11.19. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek prawny lub zwyczajowy wynikający ze zdarzeń przeszłych oraz gdy jest prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wypływ korzyści ekonomicznych i można wiarygodnie oszacować ich wartość. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

11.20. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Spółka dominująca prezentuje rezerwy na wypłatę odpraw emerytalnych. Rezerwa jest tworzona w koszty rachunku zysków i strat w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów odpraw emerytalnych na cały okres zatrudnienia pracowników w Spółce. Koszty z tytułu ww. świadczeń są ustalane metodą aktuarialną wyceny prognozowanych uprawnień jednostkowych według wyliczeń własnych Spółki.

Spółki zależne w swoich regulaminach nie mają wpisanych praw do nagród jubileuszowych lub odpraw emerytalnych. Lokalne prawa, na podstawie których działają spółki Grupy nie wymagają tworzenia rezerw na odprawy emerytalne. Z uwagi na te przepisy oraz niewielkie ewentualne wysokości takich rezerw Grupa zdecydowała ich nie tworzyć. Spółki nie tworzą również rezerw na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe. Urlopy te zgodnie z obowiązującymi przepisami wykorzystywane są do końca września następnego roku obrotowego.

11.21. Płatności w formie akcji własnych

W Grupie nie występują płatności w formie akcji własnych.

11.22. Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne

Spółki Grupy nie przeznaczają zysku na cele pracownicze lub fundusze specjalne. Zysk przeznaczany jest na kapitał zapasowy, bądź na wypłatę dywidendy.

11.23. Dotacje

Dotacje rządowe, łącznie z niepieniężnymi dotacjami wykazywanymi w wartości godziwej, ujmowane są wyłącznie wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Grupa spełni warunki związane z daną dotacją oraz, że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana. W przypadku, gdy dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Natomiast w przypadku, gdy dotacja dotyczy określonego składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie jest stopniowo ujmowana w rachunku zysków i strat jako przychód proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dokonywanych od tego składnika aktywów.

11.24. Przychody

Przychody ze sprzedaży usług

Przychody ze sprzedaży pozostałych towarów i usług są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

Przychody z tytułu wynajmu

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

11.25. Podatki

Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych.

Podatek wykazany w rachunku zysków i strat to podatek bieżący obciążający wynik okresu sprawozdawczego Grupy oraz część odroczonego, stanowiąca zmianę stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie.

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym. Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu,

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać w/w różnice, aktywa i straty.

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie

zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą w innych całkowitych dochodach dotyczących pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczącym pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęte w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

11.26. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto Grupy oraz zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany okres przez liczbę akcji na koniec okresu sprawozdawczego. Każda emisja akcji zwykłych w trakcie roku obrotowego uprawnia do dywidendy od początku roku obrotowego.

Zysk rozdroniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez prawdopodobną liczbę akcji uwzględniającą przyszłe emisje.

11.27. Kapitał własny

Kapitał własny to aktywa pomniejszone o zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa, postanowieniami statutu.

11.28. Rozliczenia międzyokresowe

Czynne rozliczenia międzyokresowe

Grupa dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Jako pozycję czynnych rozliczeń międzyokresowych Grupa wykazuje również wartość sprzedaży nie fakturowanej wynikającej z rozliczenia długoterminowych kontraktów. Sprzedaż nie fakturowana obliczana jest, oddzielnie dla każdego kontraktu, jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży rozpoznanymi wg zasad (polityki) rachunkowości a wartością zafakturowaną na odbiorców w związku z realizacją kontraktu.

Wartość zafakturowana na odbiorców w związku z realizacją kontraktu uwzględnia wyłącznie faktury wystawione na odbiorców w momencie odbioru usług. Nie uwzględnia natomiast zaliczek otrzymanych od odbiorców.

Bierne rozliczenia międzyokresowe

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy (obejmują przychody przyszłych okresów).

Spółka prezentuje w rozliczeniach międzyokresowych biernych m.in.:

- nadwyżkę wartości zafakturowanej na odbiorców w związku z realizacją kontraktu nad przychodami ze sprzedaży rozpoznanymi wg zasad określonych w polityce rachunkowości,
- otrzymane od odbiorców zaliczki na poczet realizowanych kontraktów rozliczanych metodą stopnia zaawansowania.

12. Informacje dotyczące segmentów działalności

Organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem odbywają się w podziale na segmenty, uwzględniające rodzaj oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów operacyjnych stanowi strategiczną jednostkę gospodarczą, oferującą inne wyroby i obsługującą inne rynki. Segmenty operacyjne są agregowane w segmenty sprawozdawcze w oparciu o charakter działalności.

W Grupie Kapitałowej wyróżniono następujące segmenty sprawozdawcze, które są zbieżne z branżami w segmencie IVD (in vitro diagnostics):

1. **Biochemia** – sprzedaż analizatorów biochemicznych oraz odczynników,
2. **Hematologia** – sprzedaż analizatorów hematologicznych oraz odczynników,
3. **Analityka Ogólna** – sprzedaż odczynników do analizy parametrów moczu,
4. **Parazytologia** – sprzedaż próbek i aparatury do analizy pasożytów w kale,
5. **Elektroforeza** – sprzedaż żeli do rozdzielania białek oraz analizatorów z linią odczynnikową,
6. **Koagulologia** – sprzedaż odczynników i analizatorów do badań krzepliwości krwi,
7. **Cytologia** – sprzedaż analizatorów i odczynników do badań cytologicznych,
8. **Immunologia** – sprzedaż analizatorów i odczynników immunologicznych,
9. **ESR** – sprzedaż analizatorów i odczynników do sedymentacji erytrocytów,
10. **Serwis** – sprzedaż części zamiennych.

Grupa rozlicza transakcje między segmentami w taki sposób, jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych – przy zastosowaniu bieżących cen rynkowych.

Zarząd dokonuje oceny wyników segmentu na podstawie przychodów, wyniku oraz aktywów segmentu. Polityka podatkowa zarządzana jest na poziomie całej Grupy i nie jest alokowana do segmentów operacyjnych.

Informacje dotyczące segmentów działalności sporządza się zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi do sporządzenia i prezentacji skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej PZ CORMAY.

Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży towarów i produktów

	31.03.2014	31.03.2013
1. Sprzedaż usług	378	735
2. Sprzedaż materiałów	0	0
3. Sprzedaż towarów	9 729	9 478
4. Sprzedaż wyrobów	17 039	15 752
5. Inne przychody ze sprzedaży	0	0
RAZEM	27 147	25 966
w tym:		
Sprzedaż dla odbiorców krajowych	4 677	3 914
w tym:		
wyroby	1 528	1 472
towary	2 979	2 297
usługi	171	144
w tym:		
usługi serwisowe	41	29
czynsz dzierżawny	126	112
usługi transportowo-spedycyjne	2	2
usługi pozostałe	1	1
Sprzedaż eksportowa w tym:	22 470	22 052
wyroby	15 511	14 280
towary	6 751	7 181
usługi	208	591
w tym:		
usługi serwisowe	0	2
czynsz dzierżawny	0	0
usługi transportowo-spedycyjne	206	588
usługi pozostałe	2	1

GRUPA KAPITAŁOWA PZ CORMAY

Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające (w tysiącach PLN)

Struktura rzeczowa (wg rodzajów działalności) przychodów ze sprzedaży

	31.03.2014	31.03.2013
Przychody ze sprzedaży usług, w tym:	378	735
- usługi serwisowe	41	31
- czynsz dzierżawny	126	112
-usługi transportowo-spedycyjne	208	591
-usługi pozostałe	2	1
Przychody ze sprzedaży towarów, w tym:	9 729	9 478
- kraj	2 979	2 297
-diagnostyczne	2 979	2 294
-software		4
Segmenty w tym :		
Biochemia	408	243
Hematologia	182	121
Analityka Ogólna	51	46
Parazytologia	157	102
Elektroforeza	184	100
Cytologia	4	3
Vacurette	1 957	1 622
Serwis	33	41
Pozostałe	3	18
- eksport	6 751	7 181
-diagnostyczne	6 751	7 181
Segmenty w tym :		
Dostawy na teren UE	818	509
Biochemia	516	116
Hematologia	216	253
Analityka Ogólna	9	1
Parazytologia	7	6
Elektroforeza	1	0
Koagulologia	7	4
Immunologia	1	0
Serwis	47	50
Pozostałe	15	78
Dostawy -Eksport	5 932	6 672
Biochemia	2 258	1 952
Hematologia	1 937	2 218
Analityka Ogólna	39	4
Parazytologia	810	477
Elektroforeza	115	418
Koagulologia	153	565
Cytologia	0	72
Vacurette	2	0
Serwis	596	775
Pozostałe	21	192
Przychody ze sprzedaży wyrobów, w tym:	17 039	15 752
- kraj	1 528	1 472
-diagnostyczne	1 528	1 472
Segmenty w tym :		
Biochemia	1 079	1 026
Hematologia	340	423
Elektroforeza	14	20
Koagulologia	2	1
Immunologia	90	0
Pozostałe	4	1
- eksport	15 511	14 280
-diagnostyczne	15 511	14 280
Segmenty w tym :		

GRUPA KAPITAŁOWA PZ CORMAY

Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające (w tysiącach PLN)

Dostawy na teren UE	2 828	1 667
Biochemia	1 392	1 001
Hematologia	738	624
Elektroforeza	56	27
Koagulologia	5	12
Cytologia	52	0
Immunologia	580	0
Pozostałe	5	3
Dostawy -Eksport	12 684	12 613
Biochemia	5 823	4 994
Hematologia	6 445	6 995
Elektroforeza	119	387
Koagulologia	111	232
Immunologia	78	0
ESR (OB.)	105	0
Serwis		1
Pozostałe	2	4
RAZEM	27 147	25 966

Wynik oraz aktywa segmentu operacyjnego za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 roku (dane skonsolidowane GK Cormay)

	Biochemia	Hematologia	Analityka Ogólna	Parazytologia	Elektroforeza	Koagulologia	Cytologia	Vacurette	Immunologia	ESR (ob.)	Serwis	Pozostałe	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	11 529	9 887	103	979	508	278	57	1 967	751	105	717	265	27 147
Koszty własny sprzedaży	5 531	5 613	64	353	284	149	38	1 713	495	68	398	30	14 737
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	5 998	4 275	39	626	224	129	19	255	256	37	318	235	12 410
Koszty sprzedaży	3 837	2 735	25	400	143	82	12	163	164	24	204	150	7 939
Koszty ogólnego zarządu	949	676	6	99	35	20	3	40	41	6	50	37	1 964
Zysk/strata ze sprzedaży	1 212	864	8	126	45	26	4	51	52	7	64	47	2 507
Pozostałe przychody (nie przypisane do segmentu)	257												257
Pozostałe koszty (nie przypisane do segmentu)	83												83

	Biochemia	Hematologia	Analityka Ogólna	Parazytologia	Elektroforeza	Koagulologia	Cytologia	Vacurette	Immunologia	ESR (ob.)	Serwis	Pozostałe	RAZEM
Aktywa trwałe przypisane do segmentu	89 684	14 646	103	12	444	0	0	321	39 044	19 522	0	0	163 777
Aktywa trwałe nie przypisane do segmentu	16 221												16 221
Aktywa obrotowe	28 198	79 254	253	2 395	1 243	680	139	4 812	1 837	257	1 753	647	121 467
Aktywa obrotowe nie przypisane do segmentu	938												938
Zobowiązania krótkoterminowe	36 344	22 140	61	1 177	775	647	36	3 478	975	65	715	1 375	67 786
Zobowiązania i rezerwy nie przypisane do segmentu	2 503												2 503

GRUPA KAPITAŁOWA PZ CORMAY

Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające (w tysiącach PLN)

Wynik oraz aktywa segmentu operacyjnego za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013 roku (dane skonsolidowane GK Cormay)

	Biochemia	Hematologia	Analityka Ogólna	Parazytologia	Elektroforeza	Koagulologia	Cytologia	Vacurette	Serwis	Pozostałe	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	9 383	10 666	55	588	965	814	77	1 628	897	894	25 966
Koszty własny sprzedaży	4 310	5 656	33	201	407	298	32	1 407	474	103	12 919
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	5 073	5 010	22	387	557	517	45	221	423	791	13 047
Koszty sprzedaży	3 521	3 478	15	269	387	359	31	154	294	549	9 056
Koszty ogólnego zarządu	824	813	4	63	90	84	7	36	69	128	2 118
Zysk/strata ze sprzedaży	728	719	3	56	80	74	6	32	61	114	1 873
Pozostałe przychody (nie przypisane do segmentu)	191										191
Pozostałe koszty (nie przypisane do segmentu)	140										140

	Biochemia	Hematologia	Analityka Ogólna	Parazytologia	Elektroforeza	Koagulologia	Cytologia	Vacurette	Serwis	Pozostałe	RAZEM
Aktywa trwale przypisane do segmentu	81 412	6 589	69	8	298	0	0	215	0	0	88 591
Aktywa trwale nie przypisane do segmentu	71 687										71 687
Aktywa obrotowe	22 678	58 989	133	1 422	2 332	1 968	185	3 934	2 168	2 161	95 969
Aktywa obrotowe nie przypisane do segmentu	0										0
Zobowiązania krótkoterminowe	30 164	15 091	24	613	578	497	23	2 055	533	821	50 398
Zobowiązania i rezerwy nie przypisane do segmentu	10 281										10 281

GRUPA KAPITAŁOWA PZ CORMAY

Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające (w tysiącach PLN)

Przychody - segmenty geograficzne 01.01.2014 - 31.03.2014 (dane skonsolidowane GK CORMAY)

	BIOCHEMIA	HEMATOLOGIA	ANALITYKA OGÓLNA	PARAZYTOLOGIA	ELEKTROFOREZA	KOAGULOLOGIA	CYTOLOGIA	Vacurette	IMMUNOLOGIA	ESR	SERWIS	POZOSTAŁE	RAZEM	
KRAJ	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
ROSJA	2 816	792	8	732	209	200			23	74	44	8	4 904	18,1%
POLSKA	1 540	552	55	161	217	2	5	1 965	92		74	14	4 677	17,2%
CHINY	1 363	718					0					-7	2 074	7,6%
UK	733	276	7								13	12	1 041	3,8%
IRAN	743	277	1								0	2	1 023	3,8%
PANAMA		835									133	39	1 007	3,7%
BANGLADESZ	14	1 109									1	-172	952	3,5%
AUSTRALIA		737									4	13	754	2,8%
CZECHY	65	24	1	0		3			581		0	2	677	2,5%
BIAŁORUŚ	530	61	28		15	34					4	4	676	2,5%
RUMUNIA	275	208			49	7	37				20	15	612	2,3%
TURCJA	415	75										24	513	1,9%
UKRAINA	400	65		32	9	3						2	511	1,9%
MEKSYK		335									200	-26	508	1,9%
INDIE	237	250										-50	436	1,6%
INDONEZJA	56	330				1					25	6	418	1,5%
NIGERIA	43	238							55			18	354	1,3%
ALGERIA	89	243										9	341	1,3%
CHILE		283									7	16	307	1,1%
LITWA	75	205		5							2	5	291	1,1%
POZOSTAŁE (77 krajów)	2 136	2 274	4	49	9	27	15	2	1	31	191	332	5 070	18,7%
RAZEM	11 529	9 887	103	979	508	278	57	1 967	751	105	717	265	27 147	100%

GRUPA KAPITAŁOWA PZ CORMAY

Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające (w tysiącach PLN)

Przychody - segmenty geograficzne 01.01.2013 - 31.03.2013 (dane skonsolidowane GK CORMAY)

	BIOCHEMIA	HEMATOLOGIA	ANALITYKA OGÓLNA	PARAZYTOLOGIA	ELEKTROFOREZA	KOAGULOLOGIA	CYTOLOGIA	Vacurette	IMMUNOLOGIA	ESR	SERWIS	POZOSTAŁE	RAZEM	
KRAJ	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	%
ROSJA	1 501	1 534		445	727	495	72				165	9	4 947	19,1%
POLSKA	1 320	574	51	105	132	1	5	1 628			71	26	3 914	15,1%
CHINY	1 145	801										13	1 959	7,5%
TURCJA	757	495									28	39	1 318	5,1%
AZERBEJDŻAN	603	425		1		205						1	1 234	4,8%
BIAŁORUŚ	640	190	0		57	70					39	128	1 124	4,3%
UKRAINA	348	547		32	22						1	0	949	3,7%
INDIE	110	482									8	53	653	2,5%
FILIPINY	192	405				2					21	25	644	2,5%
KAZACHSTAN	141	413										37	591	2,3%
KOREA	158	387									31	7	582	2,2%
GWATEMALA		522									3	32	557	2,1%
IRAK	242	175										11	428	1,6%
TAJLANDIA	56	121									215	13	405	1,6%
RUMUNIA	80	235			26	2					17	5	366	1,4%
ARABIA SAUDYJSKA	82	235									4	30	351	1,4%
INDONEZJA	13	259									21	5	299	1,1%
UK	217	11									4	48	279	1,1%
PORTUGALIA	225	3										1	229	0,9%
WIETNAM	91	125									0	11	227	0,9%
POZOSTAŁE (80 krajów)	1 463	2 728	4	6	0	40	0	0			270	399	4 910	18,9%
RAZEM	9 383	10 666	55	588	965	814	77	1 628	0	0	897	894	25 966	100%

13. Polityka zarządzania ryzykiem

13.1. 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 może uszczuplić ich budżety przeznaczone na inwestycje, między innymi w zakresie aparatury medycznej, co mogłoby się przyczynić do spadku popytu na towary z oferty Grupy 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.

13.2. Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji

Przepisy prawa obowiązujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ulegają częstym zmianom, a ich wpływ na działalność Emitenta 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 organy administracji państwowej.

Z uwagi na fakt, iż spółki Grupy PZ Cormay działają 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 Grupy PZ Cormay może liczyć się z negatywnymi konsekwencjami w zakresie prowadzonej przez niego działalności jak i ewentualnie wyniku finansowego.

13.3. Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki in-vitro

Postępujący rozwój światowej diagnostyki laboratoryjnej powoduje, iż sukces rynkowy Grupy 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 Grupę, w szczególności w aspekcie skutecznego rozwoju sprzedaży na rynkach zagranicznych, wykazuje wysoką skuteczność adoptowania portfela produktowego do zmian w oczekiwaniach odbiorców.

Niemniej jednak nie można wykluczyć pojawienia się na rynku nowych technologii, które spowodują, iż odczynniki produkowane przez spółki Grupy wymagać będą dostosowania do zmieniających się wymogów aparatów diagnostycznych, gdyż w innym przypadku popyt na nie ulegnie ograniczeniu, prowadząc tym samym do zmniejszenia wpływów ze sprzedaży.

Jednocześnie trzeba podkreślić, że Grupa PZ Cormay aktywnie kreuje nowe produkty i technologie na rynku diagnostyki in vitro, tworząc we własnym zakresie nowe standardy rynkowe. Jest to element zmniejszający skalę powyższego ryzyka.

13.4. Ryzyko walutowe

Grupa PZ Cormay realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach zagranicznych. 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 EUR oraz USD. Niewielka część zakupów prowadzona jest w jenie japońskim oraz funcie brytyjskim.

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.

W IV kwartale 2013 roku Grupa Kapitałowa PZ Cormay nie była stroną żadnych transakcji dotyczących instrumentów finansowych służących zabezpieczeniu ryzyka kursowego (np. opcje walutowe, kontrakty forward). Grupa PZ Cormay stosuje w możliwej do osiągnięcia skali hedging naturalny ryzyka kursowego.

13.5. Ryzyko związane z dużą koncentracją sprzedaży na rynkach zagranicznych

Grupa kapitałowa Emitenta realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach eksportowych. Zarząd Emitenta nie widzi obecnie zagrożeń dla dalszego wzrostu sprzedaży na rynkach zagranicznych, szczególnie w ramach Unii Europejskiej.

Jednym z głównych rynków sprzedaży grupy kapitałowej Emitenta pozostaje Federacja Rosyjska. Zarząd PZ Cormay S.A. nie posiada żadnych oficjalnych informacji, które mogłyby wskazywać na możliwość wprowadzenia ograniczenia bądź całkowitego zakazu eksportu odczynników czy aparatury do badań laboratoryjnych do Federacji Rosyjskiej. Niemniej jednak, mając na uwadze historię stosunków dyplomatycznych pomiędzy Polską a Federacją Rosyjską, nie można wykluczyć wprowadzenia ograniczeń w wymianie handlowej w zakresie produktów oferowanych przez Grupę Kapitałową PZ Cormay S.A. Zarząd PZ Cormay S.A. z uwagą analizuje wydarzenia geopolityczne związane ze zmianami na Ukrainie, jakie mają miejsce w okresie publikacji niniejszego raportu okresowego (początek marca 2014 r.), w tym działania Federacji Rosyjskiej na Krymie, należącym formalnie do Ukrainy. W negatywnym scenariuszu można spodziewać się nałożenia przez Unię Europejską sankcji gospodarczych na Federację Rosyjską, co mogłoby skutkować analogicznymi działaniami Federacji Rosyjskiej wobec państw UE i produktów pochodzących z terenu UE. W skrajnym przypadku wprowadzenie przez Federację Rosyjską zakazu importu analizatorów oraz odczynników do badań laboratoryjnych z terenu UE doprowadziłoby do istotnego spadku przychodów ze sprzedaży, a tym samym mogłoby negatywnie wpłynąć na osiągane wyniki finansowe. Grupa PZ Cormay S.A. zmniejsza omawiane ryzyko poprzez dywersyfikację geograficzną, którą ułatwił skokowy wzrost skali działalności GK PZ Cormay w 2013 roku. Udział sprzedaży do Federacji Rosyjskiej w ogólnej wartości sprzedaży Grupy spadł z 19,6% w 2012 roku do 13% w 2013 roku, a największym rynkiem geograficznym GK PZ Cormay były w 2013 roku Włochy z udziałem 14,7% w całkowitych przychodach netto ze sprzedaży (w 2012 roku największym rynkiem geograficznym Grupy była Federacja Rosyjska).

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

Specyfika oferowanych produktów powoduje, iż oferta handlowa kierowana jest do stosunkowo wąskiej grupy klientów. Tym samym działalność Grupy Kapitałowej PZ Cormay 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 Spółki 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 działają spółki Grupy, co może znaleźć swoje odzwierciedlenie w obniżeniu poziomu uzyskiwanych marż ze sprzedaży oferowanych produktów, skutkującym pogorszeniem się wielkości sprzedaży i wyników finansowych.

13.7. Ryzyko związane z sytuacją finansową publicznych zakładów opieki zdrowotnej

Grupa PZ Cormay 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.

Spółki Grupy PZ Cormay przykładają 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, prowadzona jest bieżąca współpraca 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.

13.8. Ryzyko związane z instrumentami finansowymi

Ryzyko cenowe

Grupa nie posiada na dzień bilansowy ani w okresie objętym sprawozdaniem inwestycji w papiery wartościowe sklasyfikowanych w bilansie jako dostępne do sprzedaży; w związku z tym nie jest narażona na ryzyko cenowe dotyczące tego rodzaju inwestycji.

Ryzyko stopy procentowej

Spółki Grupy finansują swoją działalność częściowo poprzez kredyty bankowe, w związku z czym są narażone na ryzyko zmiany stopy procentowej. Głównym celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest zabezpieczanie kosztów odsetkowych przed ich zwiększeniem wskutek wzrostu stóp procentowych. Możliwości zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej są analizowane i oceniane przez Grupę w zależności od aktualnych potrzeb. W 2013 roku, w tym w IV kwartale 2013 roku, Grupa nie zawierała kontraktów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Grupa nie była stroną żadnych transakcji zabezpieczających, w tym nie nabywała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

Ryzyko kredytowe

Ryzykiem kredytowym zarządza się w oparciu o zatwierdzoną politykę udzielania kredytu kupieckiego. Grupa zawiera transakcje skutkujące wystąpieniem kredytu kupieckiego wyłącznie z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są zatwierdzonym przez Grupę procedurom wstępnej weryfikacji. W oparciu o zatwierdzone kryteria i zasady przyznawane są indywidualne limity kredytowe. Wykorzystanie przyznanych limitów podlega regularnemu monitorowaniu i kontroli. Udzielone przez Spółki Grupy kredyty kupieckie charakteryzują się sporym zróżnicowaniem i rozproszeniem ryzyka, ponieważ udzielane są znacznej liczbie niejednorodnych podmiotów. W Grupie nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.

Ryzyko związane z płynnością

Grupa zarządza ryzykiem związanym z płynnością finansową poprzez monitorowanie bieżących oraz prognozowanie przyszłych przepływów pieniężnych, a także poprzez analizę poziomu płynnych aktywów. Celem Grupy jest utrzymanie ciągłości i elastyczności finansowania oraz zapewnienie Grupie odpowiednich źródeł finansowania. Cel realizowany jest poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe itp.

13.9. Ryzyko związane ze sporem z Diagnostica Holding s.r.l.

Przejęcie pozostałych 50% praw do głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Diagnostica przez Orphée SA może opóźnić się z uwagi na spór z Diagnostica Holding s.r.l., która w styczniu 2014 r. zarzuciła Orphée naruszenie umowy przyznającej (i) Orphée prawo do nabycia a (ii) Diagnostica prawo do sprzedaży dalszych 50% praw do głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Spółka zależna Emitenta - Orphée - nie zgadza się z tym zarzutem i podjęła niezbędne kroki prawne w celu jak najszybszego zakończenia zaistniałego konfliktu. Spór ten może mieć również negatywny wpływ na proces integracji Grupy Diesse z pozostałymi spółkami Grupy Orphée.

Ewentualne rozwiązanie Umowy Opcji nie narusza praw Orphée do nabytych już przez nią 13.500.000 akcji serii A reprezentujących 50% głosów w Diesse. Ponadto, przedstawiciele Orphée, tj. Pan Tadeusz Tuora i Pan Tomasz Tuora nadal pełnią funkcje dwóch z czterech członków Rady Dyrektorów Diesse (Zarząd), odpowiadając za obszary sprzedaży i finansów.

14. Wybrane skonsolidowane dane finansowe przeliczone na EUR

Wybrane dane finansowe w EUR i PLN	31.03.2014	31.03.2014	31.12.2013	31.12.2013	31.03.2013	31.03.2013
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I. Przychody ze sprzedaży produktów towarów i	27 147	6 480	100 800	23 937	25 966	6 221
II. Zysk(strata) z działalności operacyjnej	2 681	640	8 626	2 048	1 924	461
III. Zysk(strata) brutto	3 423	817	9 431	2 240	1 730	414
IV. Zysk(strata) netto	3 265	779	9 310	2 211	2 445	586
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 655	395	-17 451	-4 144	-1 563	-374
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 950	-704	-74 759	-17 753	-67 083	-16 072
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 636	629	50 323	11 950	6 238	1 495
VIII. Przepływy pieniężne netto razem	1 341	320	-41 887	-9 947	-62 408	-14 952
IX. Aktywa razem	302 403	72 496	296 520	71 499	256 247	61 341
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	70 289	16 851	68 530	16 524	60 679	14 526
XII. Zobowiązania długoterminowe	37 469	8 983	36 661	8 840	40 778	9 762
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	32 820	7 868	31 869	7 684	19 901	4 764
XIV. Kapitał własny	232 114	55 645	227 990	54 974	195 568	46 816
XV. Kapitał zakładowy	31 862	7 638	31 862	7 683	31 862	7 627
XVI. Liczba akcji w tys. szt	31 862	31 862	31 862	31 862	31 862	31 862
XVII. Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	0,10	0,02	0,29	0,07	0,08	0,02
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję	7,28	1,75	7,16	1,73	6,14	1,47
Kurs bilansowy	4,1713		4,1472		4,1774	
kurs RZiS	4,1894		4,2110		4,1738	

15. Zdarzenia po dacie bilansu***Uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PZ CORMAY S.A.***

W dniu 10.04.2014 roku NWZ PZ CORMAY S.A. przyjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z 31 861 977 PLN do maksymalnie 42 482 636 PLN, czyli o maksymalnie dziesięć milionów sześćset dwadzieścia tysięcy sześćset pięćdziesiąt dziewięć złotych (10 620 659 PLN) w drodze emisji do dziesięciu milionów sześciuset dwudziestu tysięcy sześciuset pięćdziesięciu dziewięciu (10 620 659) nowych akcji na okaziciela po 1 złoty (1 PLN) każda. Akcje dają prawo do dywidendy za bieżący rok obrotowy.

Uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Orphée SA

W dniu 24.04.2014 roku NWZA Orphée S.A. przyjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z 2.460.850 CHF do maksymalnie 3.160.850 CHF, czyli o maksymalnie siedemset tysięcy franków szwajcarskich (700 000 CHF) w drodze emisji do siedmiu milionów (7 000 000) nowych akcji na okaziciela po dziesięć centymów (0,10 CHF) każda. Akcje dają prawo do dywidendy za bieżący rok obrotowy. Rada Dyrektorów jest upoważniona do ustalenia ceny emisyjnej oraz wysokości wkładu pod warunkiem, że cena emisyjna musi być powyżej bieżącej wartości rynkowej. Preferencyjne prawa poboru zostają wyłączone z uwagi to, że podwyższenie jest wykonywane po cenie emisyjnej powyżej aktualnej ceny rynkowej. Rada Dyrektorów jest upoważniona i zobowiązana do wykonania tego podwyższenia kapitału, przy czym należy zaznaczyć, że musi ona przestrzegać otrzymanych subskrypcji i dokonać podwyższenia jednorazowo w zależności od liczby akcji skutecznie subskrybowanych

16. Przeciętne zatrudnienie w grupach zawodowych w roku obrotowym

	liczba zatrudnionych na dzień 31.03.2014	liczba zatrudnionych na dzień 31.03.2013
Ogółem, z tego:	229	213
- pracownicy umysłowi (na stan. Nierobotniczych)	170	150
- pracownicy fizyczni (na stan. Robotniczych)	59	63

17. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych

	31.03.2014	31.03.2013
Wynagrodzenie Zarządu	80	202
Barbara Tuora-Wysocka	5	5
Tomasz Tuora	75	197
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	9	3

18. Pozostałe informacje do sprawozdania finansowego

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.

Nie miały miejsca w okresie sprawozdawczym tego typu zdarzenia.

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

Grupa nie publikowała żadnych prognoz na 2014 rok oraz kolejne lata.

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.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od 13.05.2014, nie wystąpiła zmiana wysokości kapitału zakładowego PZ CORMAY S.A. Kapitał zakładowy na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego, tj. 15.05.2014, wynosi 31 861 977 PLN i dzieli się na 31 861 977 akcji, którym odpowiada 31 861 977 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 (15.05.2014) przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
Tomasz Tuora, posiadane akcje wraz z podmiotami powiązanymi	7 430 615	23,32%	7 430 615	23,32%
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6 340 000	19,90%	6 340 000	19,90%
TFI PZU S.A.	1 919 755	6,03%	1 919 755	6,03%
Pozostali	16 171 607	50,76%	16 171 607	50,76%
RAZEM	31 861 977	100,00%	31 861 977	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.

Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające:

CZŁONEK ZARZĄDU	STAN NA DZIEŃ PUBLIKACJI POPRZEDNIEGO SPRAWOZDANIA OKRESOWEGO, T.J. 13.05.2014			
	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
Tomasz Tuora, posiadane akcje wraz z podmiotami powiązanymi	7 430 615	23,32%	7 430 615	23,32%
Barbara Tuora Wysocka	111 000	0,35%	111 000	0,35%

Stan posiadania akcji emitenta przez osoby nadzorujące:

Stan na dzień 31.03.2014

Członek Rady Nadzorczej	Liczba akcji
Stefan Jackowski	124 837
Tadeusz Tuora	64 682
Włodzimierz Jaworski	16 078
Paweł Nowak	20 000
Maciej Wojtkowski	0
Krzysztof Rudnik	0

Stan na dzień 15.05.2014

Członek Rady Nadzorczej	Liczba akcji
Stefan Jackowski	124 837
Konrad Łapiński	100 000
Tadeusz Tuora	74 682
Paweł Nowak	20 000
Włodzimierz Jaworski	16 078
Krzysztof Rudnik	0
Radosław Rejman	0

Zgodnie z raportami bieżącymi nr 19/2014 oraz 21/2014, NWZ obradujące 10.04.2014 powołało do Rady Nadzorczej Emitenta Panów Konrada Łapińskiego i Radosława Rejmana oraz odwołało Pana Macieja Wojtkowskiego z funkcji Członka RN.

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 spółek Grupy Kapitałowej,

b) dwóch lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych, 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.

Przejęcie pozostałych 50% praw do głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Diagnostica przez podmiot bezpośrednio zależny Orphée SA może opóźnić się z uwagi na spór z Diagnostica Holding s.r.l., która w styczniu 2014 r. zarzuciła Orphée naruszenie umowy przysługującej (i) Orphée prawo do nabycia, a (ii) Diagnostica prawo do sprzedaży dalszych 50% praw do głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Podmiot dominujący w Grupie niższego szczebla – Orphée SA- nie zgadza się z tym zarzutem i podjęła niezbędne kroki prawne w celu jak najszybszego zakończenia zaistniałego konfliktu. Spór ten może mieć również negatywny wpływ na proces integracji „Grupy Diesse” z pozostałymi spółkami Grupy Kapitałowej Orphée SA.

Ewentualne rozwiązanie Umowy Opcji nie narusza praw Orphée SA do nabytych już przez nią 13.500.000 akcji serii A reprezentujących 50% głosów w „Diesse”. Ponadto, przedstawiciele Orphée, tj. Pan Tadeusz Tuora i Pan Tomasz Tuora nadal pełnią funkcje dwóch z czterech członków Rady Dyrektorów „Diesse” (Zarząd).

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 trakcie pierwszego kwartału 2014 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.

Inne informacje, które zdaniem Grupy Kapitałowej PZ CORMAY 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 Grupę Kapitałową PZ CORMAY.

Grupa PZ CORMAY działa na stabilnie rozwijającym się globalnym rynku diagnostyki laboratoryjnej (rozwój w tempie 5-7% rocznie). Grupa PZ Cormay znajduje się w fazie rozwoju i posiada zasoby finansowe, pozwalające na zwiększanie zatrudnienia oraz rozwój palety oferowanych produktów i towarów. Zarząd nie widzi zagrożeń związanych z realizacją zobowiązań finansowych przez spółki z Grupy Kapitałowej.

ZMIANA SPOSOBU KONSOLIDACJI

W Sprawozdaniu za I kwartał 2014 roku Diesse zostało skonsolidowane metodą praw własności (bilansowa prezentacja wartości inwestycji i proporcjonalnego zysku netto w rachunku zysków i strat, bez ujmowania wyników Diesse w poszczególnych pozycjach rachunku przepływów pieniężnych, bilansu i rachunku zysków i strat). W sprawozdaniu opublikowanym za I kwartał 2013 roku była to metoda pełna. Dla wartości porównawczej, w niniejszych Sprawozdaniu są prezentowane również dane przekształcone za I kwartał 2013 roku. Konsolidacja metodą praw własności miała również miejsce w zaudytowanym Sprawozdaniu Finansowym za 2013 rok, opublikowanym 13 maja br. Decyzję o takiej prezentacji księgowej danych finansowych podmiotu współkontrolowanego podjęto na podstawie zapisów MSSF 11, zastępującego MSR 31. Przy braku sprawowania kontroli nad Diesse w 2014 roku zapisy MSSF 11 wymagają sporządzenia sprawozdania przy zastosowaniu konsolidacji metodą praw własności. W rezultacie Skonsolidowane Sprawozdanie Emitenta za 2013 rok oraz za I kwartał 2014 roku konsolidują metodą pełną wyniki jednostkowe Emitenta oraz Grupy Orphée.

WYNIKI FINANSOWE GRUPY

W I kwartale 2013 roku spółki Grupy PZ Cormay oraz podmiot współzależny Diesse realizowały na bieżąco swoją działalność. Nie wystąpiły również zdarzenia o charakterze jednorazowym. Wyniki finansowe podmiotu współzależnego zostały omówione w dalszej części niniejszego Sprawozdania.

Poniżej zaprezentowane wybrane pozycje dotyczące wyników Grupy PZ Cormay.

<i>Dane w tys. PLN</i>	I KW. 2014	I KW. 2013	ZMIANA
Przychody ze sprzedaży	27 147	25 966	5%
Wynik brutto ze sprzedaży	12 410	13 047	-5%
<i>Marża</i>	<i>46%</i>	<i>50%</i>	
Wynik EBITDA	3 668	2 884	27%
<i>Marża</i>	<i>14%</i>	<i>11%</i>	
Wynik operacyjny (EBIT)	2 681	1 924	39%
<i>Marża</i>	<i>10%</i>	<i>7%</i>	
Zysk brutto	3 423	1 730	98%
Podatek dochodowy	158	-715	
Zysk netto	3 265	2 445	34%
Zysk na akcję w PLN	0,1025	0,0767	34%

Grupa PZ Cormay w I kwartale 2014 roku zanotowała 27,1 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 12,4 mln PLN zysku brutto na sprzedaży. Są to wartości zbliżone do rezultatów z I kwartału 2013 roku (odchylenie w zakresie +/- 5%). Marża brutto na sprzedaży wyniosła 46% wobec 50% przed rokiem, co jest wynikiem ogólnej fluktuacji tego poziomu marżowości. Poziom ten jest nadal poziomem wysokim, pozwalającym na generowanie satysfakcjonujących marż na niższych poziomach. Wynik EBITDA (zysk operacyjny plus amortyzacja) zwiększył się rok do roku o 27%, do 3,7 mln PLN, a zysk operacyjny wzrósł o 39%, do 2,7 mln PLN. Potwierdza to rosnącą efektywność operacyjną spółek Grupy PZ Cormay. Warto zwrócić uwagę m.in. na spadek łącznych kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 1,3 mln PLN (11%). Rentowność sprzedaży na poziomie EBITDA wzrosła z 11% do 14%, a na poziomie operacyjnym – z 7% do 10%. Z racji osiągnięcia zysku przez podmiot współzależny Diesse, Grupa PZ Cormay prezentuje w Sprawozdaniu zysk netto Grupy Diesse proporcjonalnie do kontrolowanego kapitału Diesse (50%) według otrzymanego sprawozdania, zgodnego z międzynarodowymi standardami (IFRS). Miało to pozytywny wpływ na zysk brutto I kwartału 2014 roku w wysokości 0,9 mln PLN (komentarz do wyników Diesse w dalszej części Sprawozdania). W rezultacie skonsolidowany zysk brutto wzrósł w I kwartale 2014 roku w ujęciu rok do roku o 98%, do 3,4 mln PLN. Wynik netto zwiększył się o 34%, do 3,3 mln PLN. W takim samym tempie (34%) wzrósł zysk na akcję PZ Cormay. Należy zauważyć, że różnica w wysokości podatku dochodowego wyniosła blisko 0,9 mln PLN na niekorzyść I kwartału 2014 roku. Dlatego z biznesowego punktu widzenia zdecydowanie lepiej zmiany zyskowności spółek, których udziały i akcje posiada bezpośrednio i pośrednio PZ Cormay S.A., prezentuje zysk przed opodatkowaniem (zysk brutto).

Poniżej zaprezentowane wybrane pozycje dotyczące pozycji bilansowych Grupy PZ Cormay.

<i>Dane w tys. PLN</i>	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013	ZMIANA KDK	ZMIANA RDR
Aktywa trwałe	179 998	175 514	160 278	4 484	19 720
Rzeczowe aktywa trwałe	29 411	29 879	22 022	-468	7 389
Wartość firmy	27 722	27 722	30 063	0	-2 341
Inwestycje w jedn. współkontr. wycen. met. praw własności	65 074	63 469	64 356	1 605	718
Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	47 160	43 670	25 801	3 490	21 359
Aktywa obrotowe	122 405	121 006	95 969	1 399	26 436
Zapasy	48 064	38 298	43 871	9 766	4 193
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18 331	28 960	18 888	-10 629	-557
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55 072	53 731	33 210	1 341	21 862
Kapitał własny ogółem	232 114	227 990	195 568	4 124	36 546
Zobowiązania długoterminowe	37 469	36 661	40 778	808	-3 309
Zobowiązania krótkoterminowe	32 820	31 869	19 901	951	12 919

Na koniec I kwartału 2014 roku wartość aktywów Grupy PZ Cormay wynosiła 302,4 mln PLN i była o 2% wyższa niż na koniec 2013 roku. W porównaniu do końca I kwartału 2013 roku wartość aktywów Grupy wzrosła o 18%, co było w głównej mierze wynikiem wzrostu stanu nakładów na prace rozwojowe (rozliczenia międzyokresowe w aktywach trwałych +21,4 mln PLN) oraz wzrostu wartości aktywów rzeczowych (+7,4 mln PLN) przy jednoczesnym spadku wartości niematerialnych i wartości firmy (łącznie 6,9 mln PLN). Wartość nakładów rozwojowych, ujętych w rozliczeniach międzyokresowych, wzrosła względem końca grudnia 2013 roku o 3,5 mln PLN. Wzrost wartości posiadanych akcji Diesse (inwestycja w jednostkę współkontrolowaną – 15 mln EUR) wynika przede wszystkim z różnicy kursu EUR/PLN na dzień bilansowy.

Wartość aktywów obrotowych zwiększyła się rok do roku o 28%, głównie za sprawą wzrostu stanu środków pieniężnych o 21,9 mln PLN (niewykorzystana nadwyżka z emisji akcji Orphée i wypracowanych zysków Grupy) oraz wzrostu stanu zapasów (4,2 mln PLN). W porównaniu do końca IV kwartału 2013 roku wartość aktywów obrotowych utrzymała się na zbliżonym poziomie (+1%). W trakcie pierwszego kwartału istotny wzrost zapasów (+9,8 mln PLN) został zrekomensowany przez jeszcze większy spadek należności (10,6 mln PLN).

Wartość kapitałów własnych ogółem kontynuuje tendencję wzrostową, osiągając na koniec marca 2014 roku wartość 232,1 mln PLN. Stan zobowiązań pozostał względem końca 2013 roku na stabilnym poziomie, osiągając 37,5 mln PLN w części długoterminowej i 32,8 mln PLN w części bieżącej.

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych, liczony jako iloraz łącznych zobowiązań do kapitałów własnych, spadł w ujęciu rok do roku z 0,35 do zaledwie 0,3. Struktura finansowania w dalszym ciągu opiera się na kapitałach własnych, które na koniec marca 2014 roku stanowiły 77% sumy aktywów Grupy.

Rachunek przepływów pieniężnych Grupy PZ Cormay w części operacyjnej przedstawia za okres styczeń-marzec 2014 roku przepływy o wartości 1,7 mln PLN wobec -1,6 mln PLN rok wcześniej. Po oczyszczeniu danych z wydatków R&D, które z ekonomicznego punktu widzenia powinny znajdować się w części inwestycyjnej, przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosłyby w I kwartale 2014 roku 5,5 mln PLN, przekraczając znacznie zaksięgowany zysk netto. W I kwartale 2013 roku oczyszczone przepływy operacyjne miałyby wartość 2,5 mln PLN. Warto zaznaczyć, iż w niniejszym Sprawozdaniu został zastosowany tzw. szysk rozwarły, tzn. nakłady na prace rozwojowe są prezentowane w części operacyjnej Rachunku Przepływów Pieniężnych (wypływ gotówki), natomiast wpływy gotówki (dotacje) są prezentowane w części finansowej.

W części inwestycyjnej Rachunku Przepływów Pieniężnych Grupy PZ Cormay duża różnica między I kw. 2014 roku i I kw. 2013 roku wynika z zakupu w lutym 2013 roku akcji Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Niższy niż przed rokiem wynik w części finansowej wynika w głównej mierze z mniejszej kwoty wpływów z dotacji (2,8 mln PLN wobec 5,7 mln PLN przed rokiem). Łącznie przepływy pieniężne w I kwartale 2014 roku miały wartość +1,3 mln PLN wobec -62,4 mln PLN w I kwartale 2013 roku. Na koniec marca 2014 Grupa dysponowała 55,1 mln PLN gotówki, podczas gdy rok wcześniej było to 33,2 mln PLN.

WYNIKI SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ PZ CORMAY

Poniżej w tabeli przedstawione zostały wybrane jednostkowe dane finansowe poszczególnych podmiotów Grupy PZ CORMAY za okres pierwszego kwartału 2014 r. w tys. PLN (dane nie uwzględniają korekt konsolidacyjnych), dla porównania w ostatniej kolumnie prezentowany jest wynik Grupy po korektach konsolidacyjnych.

W TYS. PLN	PZ CORMAY	ORPHÉE	KORMIEJ RUSLAND	KORMIEJ DIANA	INNOVATION ENTERPRISES	WYNIK SKONSOLIDOWANY
Przychody netto ze sprzedaży	14 774	9 278	4 644	323	5 125	27 147
Wynik brutto na sprzedaży	5 082	2 858	2 367	17	2 116	12 410
Wynik operacyjny	996	893	763	-103	165	2 681
Wynik netto	939	601	368	0	488	3 265

Dla porównania, w tabeli poniżej zaprezentowano analogiczne dane dla I kwartału 2013 roku.

W TYS. PLN	PZ CORMAY	ORPHÉE	KORMIEJ RUSLAND	KORMIEJ DIANA	INNOVATION ENTERPRISES	WYNIK SKONSOLIDOWANY
Przychody netto ze sprzedaży	13 814	8 163	4 309	728	3 197	25 966
Wynik brutto na sprzedaży	5 466	2 225	1 849	34	1 051	13 047
Wynik operacyjny	1 579	704	409	2	-723	1 924
Wynik netto	1 576	523	167	2	-823	2 445

Poniżej w tabeli zamieszczono dane finansowe Diesse Diagnostica Senese S.p.A., podmiotu współzależnego od Grupy PZ Cormay. Dane porównawcze za I kw. 2014 roku i I kw. 2013 roku w EUR zostały sporządzone wg włoskich standardów rachunkowości (Italian GAAPs). Dla ułatwienia analizy danych zamieszczono również dane przeliczone na PLN po średnim kursie NBP za dany okres.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	1Q2014	1Q2013	1Q2014	1Q2013	ZMIANA RDR
	w tys. EUR		w tys. PLN		w tys. PLN
Całkowite przychody	5622	4467	23 533	18 560	4 972
Wynik operacyjny (EBIT)	755	32	3 160	133	3 027
Wynik brutto	593	-332	2 482	-1 379	3 862
Podatek dochodowy	207	65	866	270	596
Zysk netto (bez rozwiązanych rezerw)	386	-397	1 616	-1 650	3 265
Rozwiązanie rezerw na należności		500	0	2 078	-2 078
Rozwiązanie pozostałych rezerw		93	0	386	-386
Łącznie rozwiązanie rezerw		593	0	2 464	-2 464
Zysk netto po rozwiązaniu rezerw	386	196	1 616	814	801

Wszystkie spółki Grupy PZ Cormay zanotowały jednostkowo wyniki neutralnie lub pozytywnie wpływające na wynik Grupy. Szczególnie warta odnotowania jest zakończona sukcesem głęboka restrukturyzacja Innovation Enterprises. Zależna spółka Orphée podjęła w I połowie 2013 roku decyzję o przeprowadzeniu restrukturyzacji Innovation Enterprises, mającej na celu zwiększenie potencjału generowania wartości przez tę spółkę dla akcjonariuszy w kolejnych okresach. Zmiany przeprowadzane w Innovation Enterprise miały na celu maksymalizację zyskowności, a nie tylko przychodów. Celowe jest również inwestowanie we wzmocnienie marki Audit Diagnostics, marki używanej przez Innovation Enterprises, która jest bardzo dobrze postrzegana na globalnym rynku diagnostyki medycznej i która stanie się wyższą, prestiżową marką Grupy Orphée w zakresie biochemii. Po przeprowadzonej restrukturyzacji w 2013 roku, w ramach której same odprawy pracownicze miały wartość 0,6 mln PLN, Innovation Enterprises zanotowała w 2013 roku spadek przychodów w EUR o 39% oraz stratę netto 1 mln PLN. W I kwartale 2014 roku przychody wzrosły rok do roku o 60%, osiągając 5,1 mln PLN, zysk brutto na sprzedaży wzrósł natomiast o 101%, osiągając 2,1 mln PLN. Irlandzka spółka zanotowała również jednostkowo 0,5 mln PLN zysku netto (różnica między wynikiem netto a operacyjnym wynika w głównej mierze ze zrealizowanych różnic kursowych), podczas gdy w I kwartale 2013 roku zanotowała 0,8 mln PLN straty netto. Innovation Enterprises posiada 3,5 mln EUR skumulowanych strat z lat ubiegłych do wykorzystania w ramach optymalizacji podatkowej.

Rentowność brutto na sprzedaży PZ Cormay S.A. pozostała na stabilnym poziomie (34%) względem całego 2013 roku (35%) przy wzroście sprzedaży w I kwartale o 7% rok do roku. Zaksięgowane w poczet I kwartału 2014 roku koszty własne sprzedaży były wyższe niż przed rokiem, co spowodowało spadek wyników na niższych poziomach. Zarząd PZ Cormay S.A. wskazuje, iż migracja marżowości w ramach Grupy jest zjawiskiem normalnym, a akcjonariusze PZ Cormay S.A. powinni zwracać uwagę przede wszystkim na sprawozdanie skonsolidowane, zawierające wyniki spółek należących do Grupy.

Kormiej Rusland zanotował w I kwartale 2014 roku wzrost przychodów o 8%, zysku brutto na sprzedaży o 28%, zysku operacyjnego o 86%, a zysku netto – o 120%. Wyniki finansowe Kormej Diana, tak jak w poprzednich okresach, pozostają neutralne dla Grupy PZ Cormay.

Po zakupie przez Grupę PZ Cormay akcji Diesse w I kwartale 2013 roku, widać pozytywne zmiany w wynikach prezentowanych przez tę włoską spółkę. Jej całkowite przychody wzrosły w okresie styczeń-marzec 2014 roku o 27% w ujęciu rok do roku, osiągając 23,5 mln PLN. Zysk operacyjny wzrósł z 0,1 mln PLN do 3 mln PLN, a spółka Diesse wykazała – pomimo wysokich kosztów finansowych – 1,6 mln PLN zysku netto. Dla porównania, przed rokiem było to 1,7 mln PLN straty netto (bez efektu rozwiązania rezerw).

Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

BlueBox i aparaty w technologiach tradycyjnych

PZ Cormay S.A. podejmuje działania, mające na celu wprowadzenie do sprzedaży własnych analizatorów w dziedzinie diagnostyki laboratoryjnej, m.in. analizatora biochemicznego Equisse, hematologicznego analizatora Hermes oraz przede wszystkim innowacyjnego analizatora POCT dedykowanego do gabinetów lekarskich (BlueBox).

PZ Cormay prowadzi prace badawcze oraz współpracuje z międzynarodowymi i lokalnymi ośrodkami badawczymi nad przełomowymi technologiami z zakresu diagnostyki in vitro. W związku z prowadzonymi pracami nad analizatorem BlueBox, Zarząd PZ Cormay S.A. spodziewa się istotnych zmian na rynku diagnostyki medycznej poprzez wyznaczenie nowych standardów dla urządzeń diagnostycznych i przebiegu procesu pozyskiwania próbki krwi do testów oraz powstania nowego segmentu rynku poprzez udostępnienie możliwości wykonywania pełnego spektrum badań indywidualnie lub w gabinecie lekarskim (rewolucyjna zmiana w zakresie Point of Care Testing).

Po zabezpieczeniu w 2011 roku pierwszeństwa do praw patentowych w trybie PCT przed Europejskim Urzędem Patentowym (ochrona patentowa w skali globalnej w 142 krajach, w tym wszystkich należących do OECD), Spółka jest obecnie w trakcie formalnej procedury rejestracji patentów przed poszczególnymi narodowymi urzędami patentowymi w zakresie technologii związanych z analizatorem BlueBox. Istotnym wydarzeniem w zakresie praw intelektualnych było otrzymanie przez PZ Cormay S.A. w październiku 2013 roku bezwarunkowej ochrony Urzędu Patentowego RP na zawór do zamykania płynu (mikrofluidyka), będący istotą działania analizatora BlueBox (raport bieżący nr 24/2013).

Bardzo ważnym wydarzeniem było zakończenie w lutym 2014 roku fazy prototypowania i rozpoczęcie fazy industrializacji analizatora BlueBox w wersji dedykowanej gabinetom lekarskim (raport bieżący nr 10/2014). Fakt ten jest o tyle istotny, iż w skali świata znaczna część innowacyjnych projektów R&D zostaje zarzucona na etapie prototypowania. Tymczasem funkcjonujące prototypy analizatora BlueBox zostały przekazane doświadczonej firmie industrializacyjnej Wild Elektronik and Kunststoff GmbH & Co KG z siedzibą w Wernberg (Austria). Zgodnie z zawartą umową, prace industrializacyjne mają zakończyć się we wrześniu 2015 roku, a ich efektem będzie wdrożenie prototypu analizatora BlueBox do produkcji, stworzenie oprogramowania pozwalającego użytkować to urządzenie, a także przygotowanie finalnego interfejsu dla użytkowników.

13 lutego 2014 r. w Lublinie odbył się pierwszy pokaz działania prototypu analizatora BlueBox. Podczas pokazu wykonano oznaczenia stężenia we krwi glukozy, amylazy i albuminy. Badania przeprowadzono zarówno w trybie manualnym, jak i automatycznym. Uczestnicy spotkania obserwowali etapy pracy aparatu na dużym ekranie w czasie rzeczywistym. Zaprezentowany został również docelowy wygląd analizatora oraz oprogramowania dla użytkownika. Z prezentacją na ten temat można zapoznać się w serwisie relacji inwestorskich PZ Cormay S.A. pod adresem:

http://ir.pzcormay.pl/userfiles/file/Cormay_BLUEBOX_prezentacja.pdf.

PZ Cormay S.A. zakłada, iż zdolności produkcyjne analizatora biochemicznego BlueBox w wersji dedykowanej gabinetom lekarskim uzyska do końca 2015 roku, a masowa produkcja i sprzedaż będzie możliwa od 2016 roku. To zaledwie 5 lat od podania do publicznej wiadomości faktu rozpoczęcia prac koncepcyjnych nad analizatorem BlueBox.

Spółka prowadziła od 2012 roku badania przemysłowe oraz testy w warunkach laboratoryjnych z finalnym efektem w postaci budowy prototypów urządzeń (połowa 2013 roku). Badania i eksperymenty w pełni potwierdziły założone parametry wynikowe. Zespół R&D z sukcesem zintegrował moduły urządzenia w prototyp finalnego analizatora, a prototyp został zaprezentowany potencjalnym partnerom handlowym na ważnych targach branżowych – AACC w USA (przełom lipca i sierpnia 2013 roku) i Medica w Niemczech (listopad 2013 roku). Emitent informuje o dużym zainteresowaniu analizatorem BlueBox ze strony potencjalnych partnerów handlowych, co jest istotne w kontekście szacowania przyszłych przychodów uzyskanych z finalnego produktu.

W związku z przełomowym znaczeniem projektu w skali globalnej precyzyjna ocena spodziewanych przychodów uzyskanych z jego komercjalizacji nie jest obecnie możliwa. Niemniej, w ocenie Zarządu Emitenta, skala rewolucyjności komercjalizowanej technologii będzie istotna dla przyszłych przychodów Spółki. Prace badawczo-rozwojowe nad platformą BlueBox zostały wsparte ze środków UE w wysokości 6,6 mln zł (wersja urządzenia dedykowana gabinetom lekarskim) oraz 6,03 mln zł (wersja urządzenia o rozbudowanej funkcjonalności i wyższej przepustowości – BlueBox II).

BlueBox w wersji przeznaczonej do gabinetów lekarskich precyzyjnie wykona badanie w miejscu kontaktu z pacjentem. Szacuje się, że na świecie jest 170 tys. laboratoriów diagnostycznych, ale aż ponad 9 mln lekarzy zarejestrowanych w Światowej Organizacji Zdrowia (WHO). To oni są pierwszym rynkiem dla analizatora BlueBox, co w ocenie Zarządu sprawia, że potencjał rynkowy nowego analizatora jest niespotykanie duży.

Spółka spodziewa się, że wprowadzenie do oferty analizatora BlueBox istotnie zmieni pozycję Emitenta na rynku globalnym. Specyfikacja pierwszego z gamy analizatorów PZ Cormay w nowej technologii została dostosowana optymalnie do potrzeb gabinetów lekarskich. Zespołowi naukowemu udało się sprostać wszystkim wyzwaniom pod

względem – wielkości urządzenia, precyzji wyników, poziomu hałasu, szybkości uzyskania wyników (5-15 minut), łatwości obsługi (intuicyjna obsługa z gotowymi panelami testów, zautomatyzowany proces) oraz uniwersalności (możliwość wykonania wszystkich istniejących testów w technice kolometrycznej). Elementem strategii rynkowej może być również atrakcyjna cena urządzenia oraz jednorazowych paneli testów. Zarząd PZ Cormay nie widzi na rynku IVD bezpośredniej konkurencji dla analizatora BlueBox. Spółka spodziewa się, że docelowe przychody i zyski ze sprzedaży produktów jednorazowych do analizatorów BlueBox będą wyższe niż ze sprzedaży samych urządzeń.

W ramach dbałości o osiągane marże oraz bezpieczeństwo jakościowe i technologiczne, Grupa PZ Cormay zdecydowała o stworzeniu własnego centrum produkcyjnego, w którym realizowane będą dwa kluczowe procesy związane z produkcją analizatora BlueBox: produkcja i napełnianie kaset mikroprzepływowych oraz montowanie aparatów w ramach montowni wyposażonej w stanowiska kontroli jakości. Kwota dofinansowania przyznanego ze środków UE wynosi 20 mln zł (program „Wsparcie na pierwsze wdrożenie wynalazku” POIG). PZ Cormay S.A. otrzymał również w maju 2014 roku dofinansowanie na „Pierwsze wdrożenie do produkcji nowej generacji analizatora hematologicznego klasy 5-diff” (Hermes) – kwota dofinansowania wynosi 12,5 mln PLN. Prace budowlane i instalacja oraz odbiór linii technologicznych szacowane są na 18 miesięcy i powinny zakończyć się w 2015 r. Uroczyste przekazanie pozwolenia na działalność w Podstrefie Lublin Specjalnej Strefy Ekonomicznej Euro-Park Mielec oraz podpisanie aktu notarialnego nabycia nieruchomości gruntowej o powierzchni 3 ha na terenie Podstrefy Lublin nastąpiło 25.04.2013 (raport bieżący nr 16/2013). W okresie przejściowym, przed uruchomieniem własnej produkcji, Spółka rozważy korzystanie z usług renomowanych podmiotów zewnętrznych. Informacje na temat programu inwestycyjnego PZ Cormay S.A. na lata 2014-2015, w tym na temat nowego centrum produkcyjnego Grupy PZ Cormay i planowanej emisji akcji serii K z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy (aktualny termin odcięcia praw poboru to 30.06.2014), można znaleźć w prezentacji, zamieszczonej w serwisie relacji inwestorskich Spółki pod adresem:

http://ir.pzcormay.pl/userfiles/file/crm_emisjak.pdf.

W ramach rozwoju tradycyjnych technologii, Grupa PZ Cormay zamierza wprowadzić na rynek w 2015 roku nowy analizator hematologiczny w technologii 5-diff (Hermes) oraz pierwszy własny analizator biochemiczny Equisse, który dzięki przeznaczeniu do laboratoriów będzie produktem komplementarnym wobec analizatora BlueBox. Prace badawczo-rozwojowe nad tymi urządzeniami zostały również dofinansowane ze środków UE, łącznie na kwotę ponad 10,4 mln PLN. Analizatory te będą również produkowane w nowym centrum produkcyjnym, w którym około 40 proc. z 10,5 tys. mkw. zaprojektowanej powierzchni użytkowej będzie przypisane analizatorowi BlueBox.

PZ Cormay S.A. dba, aby oferta Grupy Kapitałowej Emitenta była poszerzana w zakresie zidentyfikowanego popytu rynkowego, którego zaspokojenie wygeneruje satysfakcjonujące marże. W lutym 2014 roku do oferty PZ Cormay S.A. oraz Audit Diagnostics (Innovation Enterprises) weszły analizatory moczu w wersji przeznaczonej do użytku przy pacjencie (POCT), używające pasków diagnostycznych o maksymalnie 11 parametrach. Testy dotyczą m.in. ważnych z punktu widzenia diagnostyki nieprawidłowości, jak mikroalbuminuria i hiperkalciuria. Uri-Tex (Cormay) i Uri-Stat (Audit) cechują się atrakcyjną ceną oraz dużą funkcjonalnością, w tym dotykowym ekranem LCD. Urządzenia te będą mogły być sprzedawane w aptekach na terenie UE. Nadają się zarówno do użytku domowego, jak również do użytku przez profesjonalny personel medyczny (dokładność wyników, które mogą być dostępne już po 1 min.). Analizatory mogą zostać podłączone do komputera lub do zewnętrznej drukarki, jeśli istnieje potrzeba drukowania wyników.

Trwają prace nad wprowadzeniem do produkcji nowych odczynników hematologicznych do 22- i 26-parametrowych analizatorów hematologicznych. We współkontrolowanej Grupie Diesse trwają prace m.in. nad rozwojem nowych linii testów immunologicznych dla analizatora Chorus. Jeśli chodzi o urządzenia, spółka Diesse zaprezentowała na targach Medica 2013 (20-23 listopada 2013 r.) system do analiz mikrobiologicznych Finder Plus.

Strategia Grupy PZ Cormay ma na celu istotny wzrost wyników finansowych i generowania wartości dla akcjonariuszy. Grupa prowadzi zarówno ekspansję geograficzną, jak i produktową, co w ocenie Zarządu będzie prowadziło do wzrostu osiąganych marż oraz wzrostu skali działalności.

Synergie z włoską spółką Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

Zakup akcji włoskiej spółki Diesse, dających 50% głosów na WZ, przez Orphée S.A. miał miejsce w lutym 2013 roku. W efekcie oferta Grupy mogła poszerzyć się o takie segmenty jak immunologia, ESR czy mikrobiologia, tym samym PZ Cormay, jak i cała Grupa PZ Cormay, może zaoferować produkty z segmentów rynku diagnostyki laboratoryjnej odpowiadających za około 80 proc. jego globalnej wartości (wcześniej było to około 40 proc.). Światowy rynek IVD ma obecnie wartość około 53 mld USD.

Zarząd PZ Cormay S.A. zainicjował w 2013 roku uwalnianie synergii sprzedażowych między Grupą PZ Cormay a Grupą Diesse, a pierwsze istotniejsze efekty tych działań były widoczne w wynikach finansowych IV kwartału 2013 roku. Potencjał kreowania wartości dodanej w kolejnych okresach jest wysoki, na co wskazują zawarte w niniejszym

Sprawozdaniu dane finansowe Diesse za I kwartał 2014 roku. Działania związane z uwalnianiem synergii kosztowych są natomiast utrudnione poprzez fakt braku sprawowania pełnej kontroli przez Grupę PZ Cormay nad Grupą Diesse. Stan ten wynika m.in. ze sporu prawnego między Orphée S.A. a stroną sprzedającą akcje Diesse, która – według Rady Dyrektorów Orphée S.A. – mogła zataić niektóre fakty o sytuacji finansowej Diesse przed transakcją przejęcia, przez co wyniki finansowe Diesse w 2013 roku okazały się niższe niż pierwotnie szacowano, a spółka wymagała większego zasilenia w kapitał. Zarząd PZ Cormay S.A. wspiera Orphée S.A. w rozwiązaniu kwestii związanych z akwizycją Diesse w korzystny sposób dla akcjonariuszy Orphée S.A. i PZ Cormay S.A.

Zakup akcji Diesse w lutym 2013 roku (15 mln EUR) został prawie w całości sfinansowany poprzez emisję akcji Orphée S.A. w IV kwartale 2012 roku. Finansowanie możliwego zakupu pozostałych akcji Diesse miało odbyć się poprzez emisję akcji i/lub obligacji. Planowana przez PZ Cormay S.A. na jesień 2013 roku emisja obligacji Emitenta lub Orphée S.A. została zawieszona. Orphée S.A. przeprowadziła następnie w III kwartale 2013 r. emisję akcji (4.608.500 szt.), z której pozyskała 36,8 mln PLN brutto). W lutym 2014 roku PZ Cormay S.A. (w przeciwieństwie do Orphée S.A. jest spółką prawa polskiego) zawarła z mBank S.A. porozumienie o zorganizowanie i przeprowadzenie Programu Emisji Obligacji na kwotę nieprzekraczającą 40 mln PLN. Obligacje miał objąć mBank. Pozyskana gotówka miała zostać pożyczona Orphée, z czego około 20 mln PLN zostałyby przeznaczone na sfinalizowanie pełnego przejęcia akcji Diesse, a pozostałe około 20 mln PLN zostałyby przeznaczone na refinansowanie zadłużenia Diesse. Po przeprowadzonych analizach Zarząd PZ Cormay S.A. oraz Rada Dyrektorów Orphée S.A. wraz z doradcami zdecydowali o rezygnacji z wykorzystania finansowania dłużnego na rzecz emisji akcji Orphée S.A. (bezpieczeństwo finansowe Grupy). NWZ Orphée S.A., które odbyło się 24.04.2014, przegłosowało uchwałę o zgodzie na emisję maksymalnie 7 mln akcji w ramach oferty prywatnej, skierowanej do inwestorów finansowych. Po przeprowadzonej ofercie akcji zostanie zaktualizowany prospekt emisyjny Orphée S.A., złożony w Komisji Nadzoru Finansowego 25 listopada 2013 roku. Na jego podstawie, po zatwierdzeniu przez KNF, Orphée S.A. zamierza zmienić rynek notowań akcji z NewConnect na rynek główny GPW. W opinii Zarządu PZ Cormay S.A., powinno wpłynąć to korzystnie na płynność i wycenę walorów spółki zależnej Emitenta.

Restrukturyzacja Innovation Enterprises Ltd.

Zwiększenie poziomu należności w bilansie PZ Cormay S.A. w 2013 roku w zakresie pozycji „zaliczki na dostawy” o 5,5 mln PLN było spowodowane trwającą restrukturyzacją spółki Innovation Enterprises. Wpłacane przez PZ Cormay S.A. przedpłaty na dostawy pozwoliły zachować płynność finansową irlandzkiej spółki, należącej do Grupy PZ Cormay. Głęboka restrukturyzacja Innovation Enterprises (zatrudnienie, model biznesowy, portfolio produktów), przeprowadzona w 2013 roku po zmianie osoby zarządzającej tą spółką, przyniosła zakładane efekty już w IV kwartale 2013 roku (nadrobienie strat z wcześniejszych kwartałów). Restrukturyzacja miała na celu zwiększenie potencjału generowania wartości przez tę spółkę dla akcjonariuszy w kolejnych okresach. Zmiany przeprowadzane w Innovation Enterprises miały na celu nie tylko zwiększenie sprzedaży (ceniona marka Audit Diagnostics, nowoczesny zakład produkcyjny) i zmniejszenie kosztów operacyjnych działania tej spółki, ale również zmianę struktury kosztów. Powodzenie restrukturyzacji Innovation Enterprises umożliwia rozpoczęcie realizacji przedpłaconych dostaw do PZ Cormay S.A. Wynik jednostkowe Innovation Enterprises, potwierdzające sukces restrukturyzacji, zamieszczone są w niniejszym Sprawozdaniu.

Reorganizacja struktury Grupy Kapitałowej PZ Cormay

Celem reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay jest zapewnienie pełnej przejrzystości organizacyjnej i kompetencyjnej Grupy oraz dbałość o jej potencjał wzrostu. Umowa o reorganizację została podpisana między PZ Cormay S.A. a Orphée S.A. 08.10.2012. Umowa ta przewidywała:

- przeniesienie obecnej produkcji i sprzedaży z PZ Cormay S.A. do Orphée S.A.;
- przeniesie akcji spółek zależnych PZ Cormay (Kormiej Rusland, Kormej Diana, Innovation Enterprises);
- wywiązanie się przez PZ Cormay S.A. ze zobowiązań wynikających z umów zawartych w trybie zamówień publicznych;
- uzyskanie przez Orphée SA referencji, niezbędnych do samodzielnego startowania w przetargach.

W rezultacie zależna spółka Orphée S.A. przejmuje działalność akwizycyjną, dystrybucyjną i produkcyjną Grupy PZ Cormay, natomiast PZ Cormay S.A. skupia się na sferze badań i rozwoju nowych produktów oraz na strategii Grupy i zarządzaniu własnością intelektualną. Priorytetem dla Grupy PZ Cormay jest wdrożenie do produkcji platformy BlueBox oraz rozwijanie kolejnych analizatorów do badań IVD, wykorzystujących innowacyjne technologie. Idea rozdzielenia tych dwóch sfer działalności (akwizycja, produkcja, dystrybucja versus R&D) jest również podyktowana strategią wykorzystania szwajcarskiej marki Orphée jako marki wiodącej dla wszystkich nowych produktów Grupy (maksymalizacja sprzedaży i zyskowności). W wyniku przekształcenia powstała Grupa Orphée z siedzibą w Szwajcarii,

która posiada podmioty zależne w Rosji, na Białorusi oraz w Irlandii, docelowo również w Polsce oraz współkontroluje również podmiot we Włoszech (Diesse).

W maju 2013 roku nastąpiło przeniesienie z PZ Cormay S.A. na Orphée S.A. własności akcji lub udziałów następujących spółek: Kormiej Rusland (Rosja), Kormej Diana (Białoruś), Innovation Enterprises (Irlandia). Natomiast przeniesienie własności aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A. do Orphée S.A. spodziewane jest do końca czerwca 2014 roku (aneks do umowy o reorganizację z 08.11.2013, raport bieżący nr 25/2013 - priorytetem Orphée było zakończenie akwizycji Diesse). Zgodnie z zawartą umową o reorganizację z 2012 roku, Orphée skierowała do PZ Cormay oferty nabycia łącznie 3,4 mln akcji nowych emisji Orphée S.A., z czego w ramach emisji aportowej w II kwartale 2013 roku 1.013.099 akcji (w zamian za udziały spółek z Rosji, Białorusi i Irlandii), a w ramach emisji gotówkowej w III kwartale 2.386.901 akcji po cenie emisyjnej 8 PLN, równej cenie z przeprowadzanej w tym samym czasie oferty akcji dla inwestorów finansowych. Środki pieniężne pozyskane z tej emisji posłużą Orphée do nabycia aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A. Transakcja ta zakończy proces reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay.

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

Spółka PZ CORMAY S.A. jest w trakcie realizacji czterech projektów finansowanych przy wsparciu środków dotacyjnych Unii Europejskiej w ramach działania 1.4-4.1 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Projekty mają na celu zwiększenie innowacyjności PZ CORMAY S.A. Są to:

- „Innowacyjny system biochemiczny - analizator z linią odczynnikową respektujący potrzeby klientów. Realizacja projektu planowana w latach 2009-2012. Wydatki na realizację projektu wynoszą ogółem: 10,95 mln PLN, wydatki niekwalifikowane: 4,96 mln PLN, w tym VAT: 1,22 mln PLN, wydatki kwalifikowane: 5,99 mln PLN, wnioskowane dofinansowanie: 3,16 mln PLN, co stanowi: 53,13% wydatków kwalifikowanych. Prace projektowe zostały ukończone, a prezentacja prototypu aparatu odbyła się na targach Medica 2011. Prototyp analizatora Equisse wzbudził duże zainteresowanie odbiorców oraz specjalistów konstruujących aparaty. Analizator jest w trakcie prac industrializacyjnych, a jego wprowadzenie do sprzedaży powinno nastąpić w 2015 roku.
- "Opracowanie innowacyjnego analizatora hematologicznego klasy 5-diff oraz dedykowanych odczynników". Realizacja projektu planowana w latach 2011-2013. Wydatki na realizację projektu wynoszą ogółem 15,08 mln PLN, wydatki niekwalifikowane: 2,48 mln PLN, w tym VAT: 2,48 mln PLN, wydatki kwalifikowane: 12,59 mln PLN, wnioskowane dofinansowanie: 7,27 mln PLN, co stanowi 57,7% wydatków kwalifikowanych. Analizator Hermes znajduje się obecnie w trakcie prac industrializacyjnych, a jego wprowadzenie na rynek planowane jest w roku 2015. W maju 2014 roku Emitentowi zostało przyznana również dotacja na "Pierwsze wdrożenie do produkcji nowej generacji analizatora hematologicznego klasy 5-diff" (Hermes). Kwota dotacji to 12,5 mln PLN.
- „Opracowanie innowacyjnego analizatora biochemicznego POC oraz dedykowanych odczynników" w ramach programu PO IG 1.4-4.1, gdzie łączna kwota projektu wynosi 15,67 mln PLN, natomiast kwota dofinansowania wynosi 6,6 mln PLN. Projekt dotyczy przełomowej technologii do badań diagnostycznych. Analizator biochemiczny BlueBox, który jest przedmiotem uzyskanej dotacji z POIG Działanie 1.4, jest od lutego 2014 r. w fazie prac industrializacyjnych, które mają zakończyć się we wrześniu 2015 r. Wszystkie dotychczasowe badania w pełni potwierdzają pierwotne założenia co do rewolucyjności powstającego urządzenia na skalę światową. Chodzi o szczególności o istotnie lepsze parametry względem aktualnie obecnych na rynku urządzeń w zakresie szybkości działania, rozmiaru urządzeń, kosztu zakupu i eksploatacji, powtarzalności i liniowości wyników, wielkości wymaganej próbki (do wykonania pełnego spektrum badań wystarczy 1 kropla krwi). Analizator będzie dedykowany gabinetom lekarskim. Innowacyjną technologię wykonywania badań, która zdobyła uznanie instytucji odpowiedzialnych za przyznawanie dofinansowania ze środków Unii Europejskiej, Emitent zamierza wykorzystać również w zakresie badań immunologicznych i genetycznych. Na podstawie przedmiotowej rewolucyjnej platformy diagnostycznej PZ Cormay S.A. zamierza zbudować cały typoszereg innowacyjnych urządzeń diagnostycznych.
- W lutym 2012 r. spółce dominującej przyznano dofinansowanie na realizację projektu "Opracowanie wysokowydajnego analizatora biochemicznego z dedykowanymi odczynnikami" w ramach Działania 1.4 – PO IG, gdzie łączna kwota projektu wynosi 15,18 mln PLN, natomiast kwota dofinansowania wynosi ponad 6,03 mln PLN. Projekt dotyczy innowacyjnego w skali światowej wysoko wydajnego analizatora do biochemicznego badania krwi BlueBox II wraz z dedykowaną linią testów, który będzie przeznaczony m.in. do laboratoriów diagnostycznych.

Decyzją Zarządu Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. z dnia 17 kwietnia 2013 r. Spółce zostało udzielone zezwolenie Nr 240/ARP/2013. Przedmiot działalności i warunki zezwolenia są zgodne z określonymi w Protokole Ustaień podpisanym przez Agencję Rozwoju Przemysłu i Spółkę w dniu 11 kwietnia 2013 r. Zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie SSE EURO-PARK MIELEC Podstrefa Lublin oraz zawarcie umowy przeniesienia własności nieruchomości związane są z realizacją inwestycji, polegającej na stworzeniu Centrum Produkcyjnego, w którym realizowane będą dwa kluczowe procesy związane z produkcją innowacyjnego analizatora BlueBox: produkcja i

napelnianie kaset mikroprzepływowych oraz montowanie aparatów w ramach montowni wyposażonej w stanowiska kontroli jakości, a także procesy produkcyjne związane z analizatorami Equisse oraz Hermes.

Informacje na temat złożenia wniosku o dofinansowanie inwestycji Centrum Produkcyjnego Spółka zawarła w raporcie bieżącym nr 18/2012, natomiast w raporcie bieżącym nr 5/2013 Spółka poinformowała o przyznaniu dotacji 20 mln PLN przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości w ramach Pilotażu „Wsparcie na pierwsze wdrożenie wynalazku” – Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka finansowanego ze środków Unii Europejskiej.

PZ Cormay S.A. prowadzi również inne prace badawcze nad poszerzeniem oferty. Zarząd PZ Cormay S.A. zwraca uwagę na bardzo restrykcyjne podchodzenie do sfery kosztowej i optymalizację wydatków R&D, m.in. poprzez możliwie szerokie rozwijanie technologii w ramach Grupy Kapitałowej PZ Cormay.

Prace nad nowymi liniami produktowymi trwały w I kwartale 2014 roku w podmiocie współzależnym Diesse i dotyczyły m.in. testów do aparatu Chorus.

Największym sukcesem Emitenta w okresie styczeń-marzec 2014 roku było zakończenie fazy prototypowania analizatora BlueBox oraz rozpoczęcie fazy industrializacji (więcej informacji w punkcie mówiącym o perspektywach na kolejne okresy).

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

Emitent nie zidentyfikował istotnych czynników w tym zakresie. Pozostałe czynniki mające wpływ na wyniki finansowe to zmiany kursów walutowych względem złotego, przede wszystkim EUR/PLN, JPY/PLN oraz w mniejszym stopniu USD/PLN i GBP/PLN. Dodatkowy czynnik to sytuacja na polskim rynku pracy, która determinuje poziom płac i wynagrodzeń w firmie PZ Cormay S.A.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

W trakcie roku kalendarzowego działalność Spółki nie podlegała szczególnym wahaniom sezonowym czy też cyklicznym. Jedynym elementem podlegającym wahaniom sezonowym jest wielkość sprzedaży w drugiej połowie lipca i w sierpniu, gdzie Spółka obserwuje obniżony poziom przychodów z powodu okresu urlopowego.

Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W dniu 10.04.2014 roku NWZ PZ CORMAY S.A. przyjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z 31 861 977 PLN do maksymalnie 42 482 636 PLN, czyli o maksymalnie dziesięć milionów sześćset dwadzieścia tysięcy sześćset pięćdziesiąt dziewięć złotych (10 620 659 PLN) w drodze emisji do dziesięciu milionów sześciuset dwudziestu tysięcy sześciuset pięćdziesięciu dziewięciu (10 620 659) nowych akcji na okaziciela po 1 złoty (1 PLN) każda. Akcje dają prawo do dywidendy za bieżący rok obrotowy.

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

Spółki Grupy PZ Cormay nie wypłacały w 2014 roku dywidendy ani nie deklarowały wypłaty dywidendy z zysku 2013 lub 2014 roku.

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

Zdarzenia te zostały opisane w punkcie „Zdarzenia po dacie bilansowej”.

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.

PZ CORMAY S.A.

Jednostkowe Skrócone Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	14 774	57 602	13 814
- od jednostek powiązanych	4 356	18 565	6 745
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	6 237	26 679	6 341
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	8 537	30 923	7 473
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	9 692	37 260	8 348
- jednostkom powiązanym	2 695	10 449	4 173
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3 382	13 676	3 415
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 310	23 584	4 933
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	5 082	20 342	5 466
D. Koszty sprzedaży	3 477	15 061	3 396
E. Koszty ogólnego zarządu	555	2 382	457
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	1 050	2 899	1 613
G. Pozostałe przychody operacyjne	30	322	67
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II. Dotacje		146	
III. Inne przychody operacyjne	30	176	67
H. Pozostałe koszty operacyjne	84	496	101
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6	45	13
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych			
III. Inne koszty operacyjne	78	451	88
I. Zysk(strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	996	2 725	1 579
J. Przychody finansowe	51	830	304
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			
- od jednostek powiązanych			
II. Odsetki, w tym:	22	563	139
- od jednostek powiązanych			
III. Zysk ze zbycia inwestycji			
IV. Aktualizacja wartości inwestycji			
V. Inne	29	267	165
K. Koszty finansowe	108	11 404	61
I. Odsetki, w tym:	108	336	61
- dla jednostek powiązanych			
II. Strata ze zbycia inwestycji		10 930	
III. Aktualizacja wartości inwestycji			
IV. Inne		138	
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	939	-7 849	1 822
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)	0	0	0
I. Zyski nadzwyczajne			
II. Straty nadzwyczajne			
N. Zysk (strata) brutto (L+M)	939	-7 849	1 822
O. Podatek dochodowy	0	374	246
O.1 część bieżąca			155
O.2 część odroczone			91
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			
R. Zysk (strata) netto (N-O-P)	939	-8 223	1 576

GRUPA KAPITAŁOWA PZ CORMAY

Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające (w tysiącach PLN)

BILANS

AKTYWA	Dane na dzień 31 marca 2014 roku	Dane na dzień 31 grudnia 2013 roku	Dane na dzień 31 marca 2013 roku
A. AKTYWA TRWAŁE	104 437	101 216	60 077
I. Wartości niematerialne i prawne	164	185	5 836
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	136	151	5 771
2. Wartość firmy	0	0	0
3. Inne wartości niematerialne i prawne	28	34	65
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0	0
II. Rzeczowe aktywa trwałe	23 695	23 678	16 061
1. Środki trwałe	20 086	19 571	13 806
a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	3 969	3 969	1 351
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 597	1 610	1 651
c) urządzenia techniczne i maszyny	1 114	616	872
d) środki transportu	945	933	873
e) inne środki trwałe	12 461	12 443	9 059
2. Środki trwałe w budowie	3 609	4 107	2 255
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0
III. Należności długoterminowe	0	0	0
1. Od jednostek powiązanych	0	0	0
2. Od pozostałych jednostek	0	0	0
IV. Inwestycje długoterminowe	33 583	33 583	10 485
1. Nieruchomości	0	0	0
2. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3. Długoterminowe aktywa finansowe	33 583	33 583	10 485
a) w jednostkach powiązanych	33 583	33 583	10 485
- udziały lub akcje	32 292	32 292	3 859
- inne długoterminowe aktywa finansowe	1 291	1 291	6 626
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
4. Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	46 995	43 770	27 695
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	81	151	2 231
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	46 914	43 619	25 464
B. AKTYWA OBROTOWE	51 514	49 459	91 832
I. Zapasy	21 912	20 290	11 695
1. Materiały	2 790	2 179	3 131
2. Półprodukty i produkty w toku	22	398	21
3. Produkty gotowe	1 097	1 400	969
4. Towary	8 847	7 999	7 574
5. Zaliczki na dostawy	9 156	8 314	
II. Należności krótkoterminowe	21 601	22 660	24 272
1. Należności od jednostek powiązanych	9 209	8 764	8 143
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:	9 209	8 764	8 143
- do 12 miesięcy	9 209	8 764	8 143
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
b) inne	0	0	0
2. Należności od pozostałych jednostek	12 392	13 896	16 129
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:	10 802	9 870	14 682
- do 12 miesięcy	10 764	9 819	14 661
- powyżej 12 miesięcy	38	51	21
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 448	1 347	1 189
c) inne	142	2 679	258
d) dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
III. Inwestycje krótkoterminowe	7 384	5 993	55 477
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	7 384	5 993	55 477
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	22 815
- udziały lub akcje	0	0	22 815
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 384	5 993	32 662
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	7 384	5 993	32 662
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	617	516	388
SUMA AKTYWÓW	155 951	150 675	151 909

GRUPA KAPITAŁOWA PZ CORMAY

Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające (w tysiącach PLN)

PASYWA	31 marca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku	31 marca 2013 roku
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	107 404	106 526	116 706
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	31 862	31 862	31 862
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	0
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	81 253	81 313	76 554
V. Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny	0	0	1 740
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	0
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-6 650	1 574	4 974
VIII. Zysk (strata) netto	939	-8 223	1 576
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	48 547	44 149	35 203
I. Rezerwy na zobowiązania	1 016	1 156	694
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	447	587	619
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	44	44	44
- długoterminowa	44	44	44
- krótkoterminowa	0	0	0
3. Pozostałe rezerwy	525	525	31
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	525	525	31
II. Zobowiązania długoterminowe	344	344	0
1. Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2. Wobec pozostałych jednostek	344	344	0
a) kredyty i pożyczki	0	0	0
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
c) inne zobowiązania finansowe	344	344	0
d) inne	0	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	28 881	25 736	19 360
1. Wobec jednostek powiązanych	0	1 543	57
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	1 543	57
- do 12 miesięcy	0	1 543	57
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
b) inne	0	0	0
2. Wobec pozostałych jednostek	28 881	24 193	19 297
a) kredyty i pożyczki	13 937	13 826	4 394
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
c) inne zobowiązania finansowe	63	83	0
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	13 764	9 290	9 833
- do 12 miesięcy	13 764	9 290	9 833
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
f) zobowiązania wekslowe	0	0	0
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	615	542	659
h) z tytułu wynagrodzeń	391	375	361
i) inne	111	77	4 050
3. Fundusze specjalne	0	0	6
IV. Rozliczenia międzyokresowe	18 306	16 913	15 149
1. Ujemna wartość firmy	0	0	16
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	18 306	16 913	15 133
- długoterminowe	18 306	16 913	15 133
- krótkoterminowe	0	0	0
SUMA PASYWÓW	155 951	150 675	151 909

GRUPA KAPITAŁOWA PZ CORMAY

Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające (w tysiącach PLN)

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE – METODA POŚREDNIA

	Dane na dzień 31 marca 2014 roku	Dane na dzień 31 grudnia 2013 roku	Dane na dzień 31 marca 2013 roku
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) netto	939	-8 223	1 756
II. Korekty razem	-1 390	-8 494	-9 981
1. Amortyzacja	910	3 243	758
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	-354	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	-227	0
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	10 975	0
5. Zmiana stanu rezerw	-140	346	0
6. Zmiana stanu zapasów	-1 622	-5 607	191
7. Zmiana stanu należności	1 059	-9 293	-10 433
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 034	2 447	1 496
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-4 631	-10 024	-1 993
10. Inne korekty	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	-451	-16 717	-8 225
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	21	13 371	3 037
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	21	582	3 037
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	5 743	0
a) w jednostkach powiązanych	0	5 335	0
b) w pozostałych jednostkach	0	408	0
- odsetki	0	408	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	7 046	0
II. Wydatki	1 028	40 541	0
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	927	12 764	0
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	101	19 089	0
a) w jednostkach powiązanych	101	19 089	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	8 688	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 007	-27 170	3 037
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	2 910	16 704	5 661
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	111	9 152	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	2 799	7 552	5 661
II. Wydatki	61	336	1 323
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	283
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0
8. Odsetki	0	336	0
9. Inne wydatki finansowe (w 2014 zapłata podatku PCC od podwyższenia kapitału, w 2013 koszty pozyskania kapitału)	61	0	1 040
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	2 849	16 368	4 338
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III.+C.III)	1 391	-27 519	-850
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 391	-27 519	-850
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	5 993	33 512	33 512
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	7 384	5 993	32 662
- o ograniczonej możliwości dysponowania			

GRUPA KAPITAŁOWA PZ CORMAY

Kwartalne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.03.2014 zawierające skrócone dane jednostkowe
Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające (w tysiącach PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Dane na dzień 31 marca 2014 roku	Dane na dzień 31 grudnia 2013 roku
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	114 749	110 540
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
- korekty błędów	0	0
I. a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) po korektach	114 749	110 540
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	31 862	31 862
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0	0
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	31 862	31 862
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0	0
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0	0
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0	0
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0	0
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0	0
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	81 313	77 404
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	-61	3 909
a) zwiększenie (z tytułu)	-61	4 974
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0
- z podziału zysku (ustawowo)	0	4 974
- z innych tytułów (zapłata PCC od podwyższenia kapitału)	-61	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	1 065
- przeniesienie na kapitał podstawowy	0	0
- z innych tytułów - koszty pozyskania kapitału	0	1 065
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	81 252	81 313
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0	0
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0	0
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0
- korekta aktualizująca wartość inwestycji długoterminowych	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	1 574	1 274
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 574	1 274
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
- korekty błędów	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	1 574	1 274
a) zwiększenie (z tytułu)	0	5 274
- odpis z zysku	0	5 274
b) zmniejszenie (z tytułu)	8 223	4 974
- podział zysku (na kapitał zapasowy)	8 223	4 974
- wypłata dywidendy	0	0
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-6 649	1 574
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	0	0
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
- korekty błędów	0	0
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0	0
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-6 649	1 574
8. Wynik netto	939	-8 223
a) zysk netto	939	0
b) strata netto	0	-8 223
c) odpisy z zysku	0	0
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	107 404	106 526
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		

19. Zasady rachunkowości i prezentacji stosowane przez Spółkę PZ CORMAY S.A.

19.1. Opis zasad rachunkowości

Polityka rachunkowości

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są zgodnie z wewnętrznymi przepisami tj. „Polityką rachunkowości” wydaną w oparciu o przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013, poz. 330z późniejszymi zmianami) aneksowaną w kolejnych latach –ostatnia zmiana wprowadzona zarządzeniem wewnętrznym Zarządu z dnia 31.12.2010 roku.

Zarządzenie powyższe obejmuje:

- a) opis przyjętych dostosowania zasad rachunkowości,
- b) zakładowy plan kont,
- c) opis programu do prowadzenia ksiąg rachunkowych.

Jednostka sporządza:

- a) rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym,
- b) rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią. Dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych środki pieniężne obejmują te same składniki majątkowe co środki pieniężne prezentowane w bilansie. Środki te skorygowane są o naliczone na dzień bilansowy odsetki oraz różnice kursowe z wyceny środków pieniężnych.

Jednostka nie dokonała w roku bieżącym zmian w sposobie sporządzania sprawozdania finansowego.

Rok obrotowy Spółki, okresy sprawozdawcze

Rokiem obrotowym (rocznym okresem sprawozdawczym) Spółki jest okres kolejnych dwunastu miesięcy kalendarzowych tj. od 1 stycznia do 31 grudnia. Rok obrotowy Spółki jest rokiem podatkowym.

W skład roku obrotowego wchodzi okresy:

- a) miesiąc- dla sporządzania innych niż sprawozdania finansowe sprawozdań na podstawie ksiąg rachunkowych Spółki (deklaracje podatkowe i inne),
- b) kwartał i półrocze (śródroczne okresy sprawozdawcze) – dla potrzeb raportowania do Komisji Nadzoru Finansowego (KNF), zakończenie poszczególnych okresów śródrocznych przypada na dni: 30 czerwca, 30 września i 31 marca.

Waluta sprawozdania finansowego

Sprawozdania finansowe Spółka sporządza w złotych polskich. Sprawozdania finansowe sporządzane są w pełnych złotych i groszach a dla potrzeb raportowania do KNF w tysiącach złotych.

Kursy walut przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego

Zastosowane kursy walut zaprezentowano w punkcie 11.3

19.2. Rachunek Zysków i Strat

Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i podatek akcyzowy oraz rabaty i opusty.

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy. Zasadniczo w chwili wydania towaru lub wyrobu gotowego z magazynu Spółki oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody ze sprzedaży usług są ujmowane w chwili ich wykonania.

Przychody ujmowane są w okresie sprawozdawczym, którego dotyczą, niezależnie od terminu otrzymania płatności.

Przychody ze sprzedaży krajowej wykazywane są w wartościach netto wynikających z transakcji sprzedaży zrealizowanych w danym okresie.

Przychody ze sprzedaży zagranicznej (eksport oraz transakcje wewnątrzwspólnotowe) przeliczane są według średniego kursu NBP z dnia poprzedzającego wystawienie faktury.

Koszty

Spółka prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym.

Koszt wytworzenia wyrobów gotowych obejmuje koszty pozostające w bezpośrednim związku z danym produktem oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem tego produktu. Koszty bezpośrednie obejmują wartość zużytych materiałów bezpośrednich, koszty pozyskania i przetworzenia związane bezpośrednio z produkcją i inne koszty poniesione w związku z doprowadzeniem produktu do postaci i miejsca, w jakich się znajduje w dniu wyceny. Do uzasadnionej, odpowiedniej do okresu wytwarzania produktu, części kosztów pośrednich zalicza się zmienne pośrednie koszty produkcji oraz tę część stałych, pośrednich kosztów produkcji, które odpowiadają poziomowi tych kosztów przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych. Koszt wytworzenia wyrobów gotowych nie zawiera kosztów handlowych, sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu, które stanowią koszt okresu, w którym zostały poniesione.

Koszt wytworzenia sprzedanych usług Spółka prezentuje w kosztach sprzedaży.

Na wynik finansowy spółki wpływają ponadto:

- a) pozostałe przychody i koszty operacyjne, tj. koszty i przychody pośrednio związane z działalnością spółki w zakresie między innymi zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych, utworzenia i rozwiązania rezerw na przyszłe ryzyko, kar, odszkodowań, otrzymania lub przekazania darowizny,
- b) przychody finansowe z tytułu dywidend (udziału w zyskach), odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic nad ujemnymi,
- c) koszty finansowe z tytułu odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki różnic ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi,
- d) straty i zyski nadzwyczajne powstałe na skutek trudnych do przewidzenia zdarzeń nie związanych z ogólnym ryzykiem prowadzenia Spółki poza jej działalnością operacyjną.

Podatek dochodowy

Wynik finansowy brutto korygują :

- a) bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych ustalone w wysokości 19% podstawy opodatkowania ,
- b) zmiany stanu aktywów oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem (funduszem) własnym, odnosi się również na kapitał (fundusz) własny.

19.3. Bilans**Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia (w przypadku prac rozwojowych zakończonych pozytywnymi efektami), pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności.

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się:

- c) koszty prac rozwojowych zakończonych pozytywnym wynikiem, który zostanie wykorzystany do produkcji,

- d) nabytą wartość firmy,
- e) nabyte prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje i koncesje,
- f) nabyte prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych,
- g) nabyte know-how

nadające się do gospodarczego wykorzystania o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok przeznaczone na potrzeby Spółki.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową. Przyjęte do stosowania stawki amortyzacyjne wynikają z okresu ekonomicznej użyteczności. Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się dla poszczególnych kategorii następująco:

Koszty zakończonych prac rozwojowych	5 lat
Patenty, licencje, znaki firmowe	od 3 do 10 lat
Oprogramowanie komputerowe	do 5 lat
Inne wartości niematerialne i prawne	od 2 do 5 lat

Amortyzacja bilansowa równa jest amortyzacji podatkowej. Jeśli wartość początkowa wartości niematerialnych i prawnych jest równa lub niższa niż 1,0 tys. zł odpisy amortyzacyjne dokonywane są jednorazowo w miesiącu ich oddania do użytkowania. Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec roku obrotowego przez użytkowników tych składników majątkowych.

Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do wartości odzyskiwalnej. Ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

Środki trwałe

Za środki trwałe uznaje się rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi, nie zakwalifikowane do inwestycji, składniki majątkowe kontrolowane przez Spółkę o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby Spółki.

Środki trwałe na moment ich ujęcia w księgach rachunkowych są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych zalicza się koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe. Koszty obsługi zobowiązań pomniejsza się o uzyskane przychody z nim związane.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, amortyzowane są metodą liniową. Przyjęte do stosowania stawki amortyzacyjne wynikają z okresu ekonomicznej użyteczności składników majątkowych. Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się dla poszczególnych kategorii następująco:

Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	od 10 do 40 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	od 2 do 40 lat
Środki transportu	od 3 do 10 lat
Inne środki trwałe	od 2 do 15 lat

Amortyzacja bilansowa różna jest od amortyzacji podatkowej. Jeśli wartość początkowa składników środków trwałych jest równa lub niższa niż 1,0 tys. zł odpisy amortyzacyjne dokonywane są jednorazowo w miesiącu ich oddania do użytkowania. Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec roku obrotowego przez użytkowników tych składników majątkowych.

W grupie „Inne środki trwałe” Spółka prezentuje głównie analizatory medyczne i zestawy komputerowe dzierżawione do laboratoriów. Większość aparatury amortyzowana jest ze stawką 14,29%, tj. w okresie 7 lat, które zdaniem spółki odzwierciedla okres ekonomicznej użyteczności tych analizatorów.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Jeżeli możliwe jednakże jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, w takim przypadku zwiększają one wartość początkową środka trwałego.

Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

Leasing

Spółka jest stroną umów leasingowych, na podstawie których przyjmuje do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przez uzgodniony okres.

W przypadku umów leasingu, na mocy, których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach, jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest pewności, co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu

Inwestycje długoterminowe

Do inwestycji długoterminowych zalicza się długoterminowe aktywa finansowe, inne inwestycje długoterminowe oraz te nieruchomości i wartości niematerialne i prawne, które nie są użytkowane przez Spółkę a zostały nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych.

Inwestycje w nieruchomości wycenia się wg zasad przewidzianych dla środków trwałych.

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, współzależnych, oraz stowarzyszonych są wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości. Trwała utrata wartości udziałów w jednostkach podporządkowanych jest szacowana na każdy dzień bilansowy. Wartość bilansowa takich aktywów jest każdorazowo poddawana przeglądowi w celu stwierdzenia, czy nie przekracza ona wartości przyszłych korzyści ekonomicznych. W przypadku, gdy wartość bilansowa przekracza wartość przewidywanych korzyści ekonomicznych, obniża się ją do wartości odzyskiwalnej.

Wartość udziałów i akcji wyrażonych w walutach obcych wycenia się wg kursu z dnia ich nabycia (kurs historyczny). Na dzień bilansowy nie dokonuje się ich wyceny wg średniego kursu NBP, pozostawiając wartość bilansową wg kursu historycznego.

Pozostałe pozycje inwestycji wycenia się wg zasad przewidzianych dla instrumentów finansowych.

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe ujmowane są oraz wyceniane zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz.U z dnia Dz. U. z dnia 22 grudnia 2001, z późniejszymi zmianami).

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która powoduje powstanie aktywa finansowego u jednej strony i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej strony.

Ze względu na cel nabycia instrumenty finansowe Spółka klasyfikuje do następujących kategorii:

- a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
- b) pożyczki udzielone i należności własne,
- c) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- d) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Spółka określa klasyfikacje swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddaje ją weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe zaliczone do instrumentów finansowych wprowadza się do ksiąg rachunkowych w dacie zawarcia kontraktu.

Aktywa finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych w cenie nabycia, tj. w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych z uwzględnieniem poniesionych kosztów transakcji.

Zobowiązania finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych, z uwzględnieniem kosztów transakcji.

Aktywa finansowe wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego :

- a) pożyczki udzielone i należności własne, z wyjątkiem zaliczonych do kategorii przeznaczonych do obrotu – w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej, chyba, że nie różni się ona istotnie od kwoty wymaganej zapłaty,
- b) aktywa finansowe, dla których ustalony jest termin wymagalności – w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej,
- c) aktywa finansowe, dla których nie istnieje cena rynkowa lub których wartość godziwa nie może być ustalona w sposób wiarygodny – w cenie nabycia,
- d) pozostałe aktywa finansowe - w wiarygodnie ustalonej wartości godziwej bez pomniejszania jej o koszty transakcji zbycia aktywu lub wyłączenia go z ksiąg, chyba że wysokość tych kosztów byłaby znacząca.

Wartość godziwą ustala się w oparciu o :

- a) aktualną wartość rynkową ustaloną na aktywnym publicznym rynku papierów wartościowych,
- b) wycenę instrumentu dokonaną przez bank, z którym zawarto kontrakt.

Zobowiązania finansowe wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego :

- a) przeznaczone do obrotu oraz instrumenty pochodne o charakterze zobowiązań – w wartości godziwej,
- b) pozostałe zobowiązania finansowe – w wysokości skorygowanej ceny nabycia, chyba że nie różni się ona istotnie od kwoty wymagającej zapłaty.

Skutki wyceny :

- a) aktywów finansowych (w tym instrumentów pochodnych) i zobowiązań finansowych, z wyłączeniem pozycji zabezpieczanych i instrumentów zabezpieczających, przeznaczonych do obrotu wycenianych w wartości godziwej, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego,
- b) aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny w przypadku aktywów długoterminowych, natomiast w przypadku aktywów krótkoterminowych, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego,
- c) aktywów finansowych z ustalonym terminem wymagalności, pożyczek udzielonych i należności własnych oraz zobowiązań finansowych wycenianych w wysokości skorygowanej cenie nabycia, zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego.

Jeżeli możliwe staje się ustalenie wartości godziwej aktywów finansowych, skutki przeszacowania odnosi się do przychodów lub kosztów finansowych albo na kapitał z aktualizacji wyceny.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzone są o ile planowane na kolejne lata wyniki pozwalają wartości te rozliczyć.

Do innych rozliczeń długoterminowych zaliczono kwoty przypadające do rozliczenia w okresach późniejszych niż 12 kolejnych miesięcy od dnia bilansowego. Główną pozycję stanowią koszty niezakończonych prac rozwojowych, które są nieodłącznym elementem długofalowej strategii działania i pozyskiwania przewagi konkurencyjnej Spółki. W wartości początkowej nakładów na prace rozwojowe są ujmowane głównie kategorie: amortyzacja wykorzystywanych do tych prac składników rzeczowego majątku trwałego, wynagrodzenia i koszty delegacji pracowników zaangażowanych w dane prace, koszty opłat rejestracyjnych patentów, koszty usług zewnętrznych. W 2011 roku Spółka podjęła decyzję o wprowadzeniu na wartości niematerialne i prawne czterech technologii. W 2013 roku analiza ekonomiczna wskazała na uzasadnioną reklasyfikację tych pozycji z wartości niematerialnych i prawnych do rozliczeń międzyokresowych ze względu na podjęte we własnym zakresie działania industrializacyjne, co wiąże się z kontynuacją tych projektów. Spółka aktywuje koszty uczestnictwa kadry zarządzającej w targach branżowych w rozliczeniach międzyokresowych kosztów. Ich rozliczenie następuje przez 5 kolejnych lat na zasadzie współmierności przychodów i kosztów. Na targach nawiązywane są nowe kontakty handlowe, co powoduje wzrost przychodów, ale w okresach późniejszych, co jest spowodowane długotrwałym procesem rejestracji wyrobów na rynku kontrahenta.

Należności krótkoterminowe i długoterminowe oraz roszczenia

Należności wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności mieszczący się w okresie od 30 do 90 dni.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący. Odpisami aktualizującymi objęte są należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości, kwestionujących należności oraz zalegających na dzień bilansowy z zapłatą dłużej niż 12 m-ci, a także w innych wypadkach, gdy ocena sytuacji gospodarczej i finansowej podmiotu wskazuje, że spłata należności w najbliższym terminie nie jest prawdopodobna. Należności na drodze sądowej obejmowane są w 100 % odpisem. Odsetki za nieterminowe regulowanie należności wymagalnych nalicza się na koniec okresu sprawozdawczego i do momentu ich zapłaty obejmuje się je w całości odpisem aktualizującym.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

Należności wyrażone w walutach obcych wycenia się wg obowiązującego na dzień bilansowy średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polsk.

Zapasy

Wykazane w bilansie zapasy obejmują:

- a) materiały nabyte lub wyprodukowane na własne potrzeby,
- b) towary nabyte w celu odsprzedaży,
- c) produkty, wyroby i usługi wytworzone lub przetworzone, zdalne do sprzedaży,
- d) półprodukty wraz z produkcją w toku.

Wycena zapasów:

- a) materiały i towary wycenia się wg cen zakupu lub kosztu wytworzenia, nie wyższych od ich cen sprzedaży netto
- b) produkty gotowe, półfabrykaty wycenia się wg rzeczywistego technicznego kosztu wytworzenia nie wyższego od cen sprzedaży netto
- c) produkcję w toku produkcji wycenia się według cen zakupu lub kosztów wytworzenia
- d) dostawy w drodze wycenia się wg cen zakupu, a dostawy nie fakturowane wg cen ewidencyjnych dla takich samych materiałów.

Na dzień bilansowy wykazane w bilansie zapasy korygują odpisy z tytułu utraty wartości.

Rozchód zapasów oraz wartość stanu końcowego wycenia się, codo zasady wg zasady FIFO, jednakże sporadycznie, na żądanie odbiorcy Spółka dokonuje wydania wyrobów gotowych lub towarów z określonymi parametrami (np. termin przydatności do użytkowania), dokonując wyceny rozchodu metodą szczegółowej identyfikacji cen.

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

W momencie sprzedaży zapasów wartość bilansową tych zapasów ujmuje się, jako koszt okresu, w którym ujmowane są odnośne przychody.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej.

Wykazana w rachunku przepływów pieniężnych pozycja środki pieniężne składa się z gotówki w kasie oraz lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane, jako działalność

lokacyjna. W pozycji środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych Spółka prezentuje również wartość lokat typu overnight (lokaty jednodniowe).

Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych wycenia się wg obowiązującego na dzień bilansowy średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Inne inwestycje krótkoterminowe (z wyłączeniem środków pieniężnych i aktywów finansowych)

Inne inwestycje krótkoterminowe, z wyłączeniem środków pieniężnych i aktywów finansowych, wyceniane się według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek - w wartości godziwej. Skutki wzrostu lub obniżenia wartości inwestycji krótkoterminowych wycenionych według cen (wartości) rynkowych zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Czynne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów ustala się w wysokości kosztów przypadających do rozliczenia w ciągu następnych 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Kapitały własne

Kapitał zakładowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Różnice między wartością godziwą uzyskanej zapłaty i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym. Koszty poniesione na emisję nowych akcji pomniejszają kapitał zapasowy z tytułu emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej do wysokości tego kapitału. Pozostałe koszty są zaliczane do kosztów finansowych. Kapitał zapasowy tworzony jest zgodnie ze statutem Spółki i kodeksem spółek handlowych.

Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest w odniesieniu do dodatnich różnic przejściowych w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty:

- a) z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania niemającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- b) w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Rezerwy na zobowiązania ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy), wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Spółka prezentuje rezerwy na wypłatę odpraw emerytalnych. Rezerwa jest tworzona w koszty rachunku zysków i strat w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów odpraw emerytalnych na cały okres zatrudnienia pracowników w Spółce. Koszty z tytułu ww. świadczeń są ustalane metodą aktuarialną wyceny prognozowanych uprawnień jednostkowych według wycień własnych Spółki.

Zgodnie z decyzją Zarządu Spółka nie tworzy rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe. Urlopy te zgodnie z obowiązującymi przepisami wykorzystywane są do końca września następnego roku obrotowego.

Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, który powoduje wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki.

Wyłączeniem z powyższej reguły podlegają zobowiązania finansowe, których uregulowanie zgodnie z warunkami umowy następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub drogą wymiany na instrumenty finansowe.

Wycena zobowiązań:

- a) na dzień powstania zobowiązania wycenianie są według wartości nominalnej,
- b) na dzień bilansowy zobowiązania wycenianie są w kwocie wymagającej zapłaty,
- c) zobowiązania finansowe z tytułu leasingu finansowego oraz kredytów i pożyczek wyceniane się według skorygowanej ceny nabycia,
- d) zobowiązania krajowe wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty,
- e) zobowiązania w walutach obcych na dzień bilansowy wycenia się po kursie z ostatniego dnia sprawozdawczego dla danej waluty ogłaszanej przez NBP.

Ze względu na czas wymagalności zobowiązań spółka wyróżnia ich dwa rodzaje:

- a) zobowiązania długoterminowe – zobowiązania o terminie zapadalności powyżej 1 roku. Do zobowiązań tych należą z reguły kredyty długoterminowe, wyemitowane przez przedsiębiorstwo obligacje oraz inne papiery dłużne,
- b) zobowiązania krótkoterminowe – zobowiązania o terminie zapadalności krótszym niż 1 rok. Podstawową pozycją będą tu zobowiązania handlowe. Powstają one w sytuacji, gdy spółka dokonuje zakupów z odroczonym terminem płatności (otrzymuje od dostawcy dobra lub usługi, za które zapłaci w terminie późniejszym, np. po upływie 30 dni). Do momentu zapłaty w bilansie przedsiębiorstwa występować będzie zobowiązanie wobec dostawcy w wysokości, jaką spółka musi mu ostatecznie zapłacić. Zgodnie z Ustawą o Rachunkowości, wszystkie zobowiązania handlowe wykazuje się jako krótkoterminowe, odrębnie wydzielając tą część, której spłata nastąpi w terminie późniejszym niż 12 miesięcy.

Inne rodzaje zobowiązań krótkoterminowych to: zobowiązania z tytułu podatków i cel, pożyczki krótkoterminowe, zobowiązania wobec pracowników, linie kredytowe itp.

Dywidendy

Należne dywidendy zalicza się do przychodów finansowych na dzień powzięcia przez Zgromadzenie Akcjonariuszy/Wspólników Spółki, w której jednostka posiada akcje/udziały, uchwały o podziale zysku, chyba, że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy, co nie ma wpływu na moment rozpoznania przychodu.

Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Działając na podstawie art. 4 ust. 1 i 2 ustawy z dnia 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych (Dz. U. z 1996 r. nr 70, poz. 335 ze zm.). W ramach porozumienia z pracownikami Spółka ustaliła kwotę corocznego odpisu w wysokości odpowiadającej należnym świadczeniom wypłaconym ze środków Zakładowego Funduszu Świadczeń socjalnych w trakcie roku obrotowego.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują głównie środki pieniężne uzyskane z dotacji i funduszy UE na sfinansowanie głównie projektów prac rozwojowych.

Korekty błędów lat ubiegłych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiła korekta błędów lat ubiegłych.

Zdarzenia po dacie bilansu

Na dzień 31.03.2014 roku oraz w całym okresie obrachunkowym zostały ujęte wszystkie operacje i zdarzenia, które tego okresu dotyczą.

Znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych nieujęte w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły znaczenia które wymagałyby ujęcia w księgach.

Działalność zaniechana

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31.03.2014 roku nie wystąpiła działalność zaniechana.

20. Wybrane jednostkowe dane finansowe przeliczone na EUR

Wybrane dane finansowe w EUR i PLN	31.03.2014	31.03.2014	31.12.2013	31.12.2013	31.03.2013	31.03.2013
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I. Przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	14 774	3 526	57 602	13 679	13 814	3 310
II. Zysk(strata) z działalności operacyjnej	996	238	2 725	647	1 579	378
III. Zysk(strata) brutto	939	224	-7 849	-1 864	1 822	437
IV. Zysk(strata) netto	939	224	-8 223	-1 953	1 576	378
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-451	-108	-16 717	- 3 970	-8 225	-1 971
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 007	-240	-27 170	-6 452	3 037	728
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 849	680	16 368	3 887	4 338	1 039
VIII. Przepływy pieniężne netto razem	1 391	332	-27 519	-6 535	-850	-204
IX. Aktywa razem	155 951	37 387	150 675	36 332	151 909	36 364
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	48 547	11 638	44 149	10 645	35 203	8 427
XII. Zobowiązania długoterminowe	344	82	344	83	0	0
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	28 881	6 924	25 736	6 206	19 360	4 634
XIV. Kapitał własny	107 404	25 748	106 526	25 686	116 706	27 937
XV. Kapitał zakładowy	31 862	7 638	31 862	7 683	31 862	7 627
XVI. Liczba akcji w tys. szt.(	31 862	31 862	31 862	31 862	31 862	31862
XVII. Zysk(strata) na jedną akcję zwykłą	0,03	0,01	-0,26	-0,06	0,05	0,01
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję	3,37	0,81	3,34	0,81	3,66	0,88
Kurs bilansowy	4,1713		4,1472		4,1774	
kurs RZiS	4,1894		4,211		4,1738	

Rentowność brutto na sprzedaży PZ Cormay S.A. pozostała na stabilnym poziomie (34%) względem całego 2013 roku (35%) przy wzroście sprzedaży w I kwartale o 7% rok do roku. Zaksięgowane w poczet I kwartału 2014 roku koszty własne sprzedaży były wyższe niż przed rokiem, co spowodowało spadek wyników na niższych poziomach. Zarząd PZ Cormay S.A. wskazuje, iż migracja marżowości w ramach Grupy jest zjawiskiem normalnym, a akcjonariusze PZ Cormay S.A. powinni zwracać uwagę przede wszystkim na sprawozdanie skonsolidowane, zawierające wyniki spółek należących do Grupy.