



GRUPA KAPITAŁOWA CORMAY SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PZ CORMAY S.A. Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2026 ROKU

Flavio Finotello
Prezes Zarządu

Wojciech Suchowski
Wiceprezes Zarządu

Spis treści

1. Zasady sporządzania półrocznych sprawozdań finansowych	3
2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy	3
3. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na półroczne sprawozdania finansowe	3
4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	6
5. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej CORMAY, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji	9
6. Stanowisko Zarządu PZ CORMAY S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych	9
7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PZ CORMAY S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego	10
8. Zestawienie stanu posiadania akcji PZ CORMAY S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób	10
9. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności PZ CORMAY S.A. lub jej jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki	11
10. Informacje o zawarciu przez PZ CORMAY S.A. lub jednostkę zależną od niej jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Spółki, przy czym, jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, wskazuje się wyłącznie miejsca zamieszczenia tych informacji. 13	
11. Informacje o udzieleniu przez PZ CORMAY S.A. lub przez jednostkę zależną od niej poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca	13
12. Inne informacje, które zdaniem Grupy Kapitałowej CORMAY są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę	13
13. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej CORMAY będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza	14
14. Oświadczenie Zarządu PZ CORMAY S.A. o rzetelności sprawozdań	14

Niniejsze sprawozdanie Zarządu PZ CORMAY S.A. („**Spółka**”) z działalności Grupy Kapitałowej CORMAY („**Grupa**”) w okresie od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku zostało sporządzone zgodnie z § 63 ust. 3 oraz z § 71 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. poz. 755).

Jeżeli nie podano inaczej, kwoty występujące w niniejszym sprawozdaniu z działalności podano w tysiącach złotych polskich (tys. PLN).

1. Zasady sporządzania półrocznych sprawozdań finansowych

Podstawowe zasady sporządzania półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz półrocznego skróconego sprawozdania finansowego zostały przedstawione, odpowiednio, w notach 5 – 8 półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2026 roku oraz w notach 3 – 6 półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2026 roku.

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

Działania mające na celu wprowadzenie do sprzedaży nowych analizatorów do diagnostyki laboratoryjnej

W dniu 11 marca 2026 roku Spółka zawarła z Planet Innovation Products Inc. z centralą w Irvine, Kalifornia, USA („**Planet Innovation**”) umowę produkcji kontraktowej i dostawy autorskiego analizatora biochemicznego Equisse 400i („**Equisse**”, „**Umowa**”). Na mocy Umowy Planet Innovation została zaangażowana przez Spółkę jako wytwórca i dostawca Equisse w zakładzie produkcyjnym w swej centrali w USA lub w innym miejscu uzgodnionym pisemnie pomiędzy stronami po cenie nieprzekraczającej wartości ustalonych w Umowie i zależnych od wielkości partii Equisse zamówionych przez Spółkę („**Cena**”). Planet Innovation zobowiązała się także do objętego Ceną świadczenia usług wspierających produkcję Equisse, obejmujących m.in.: współpracę z łańcuchem dostaw Spółki w celu zarządzania prognozami, terminami realizacji i realizacją zamówień, rejestrowanie produkcji w systemie zarządzania jakością i badanie pod kątem działań korygujących i zapobiegawczych, wprowadzanie produktu na rynek, rejestrowanie reklamacji klientów w celu oceny i wdrożenia działań następczych oraz kontrolę dokumentacji produkcyjnej i zarządzanie dokumentacją jakości. Zgodnie z Umową wszelkie prawa własności przemysłowej i intelektualnej dotyczące Equisse („**Prawa Własności**”) pozostają wyłączną własnością Spółki, a Planet Innovation otrzymuje licencję na Prawa Własności wyłącznie w zakresie niezbędnym do realizacji jej zobowiązań wynikających z Umowy. Umowa została zawarta na 5 lat z możliwością automatycznego przedłużenia na kolejne 1 – roczne okresy. Zgodnie z Umową uruchomienie produkcji Equisse zostanie podzielone na 2 fazy: (i) wytworzenie i dostawę jednostek początkowych gotowych do badań klinicznych za stałą cenę dodatkową określoną w Umowie z szacowanym terminem zakończenia w IV kwartale 2026 roku oraz (ii) uruchomienie właściwej produkcji seryjnej w terminie 3 miesięcy od uzyskania zgody Spółki za cenę dodatkową określoną w Umowie, która będzie współfinansowana przez Planet Innovation oraz dodana do ceny aparatów z pierwszego seryjnego zamówienia.

3. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na półroczne sprawozdania finansowe

Wojna Rosji przeciwko Ukrainie

W dniu 24 lutego 2022 roku Rosja dokonała zbrojnej napaści na Ukrainę. Społeczność międzynarodowa zareagowała wprowadzeniem sankcji przeciwko Rosji i Białorusi, jednocześnie udzielając wsparcia Ukrainie w obronie przed agresorem.

Grupa prowadzi sprzedaż sprzętu medycznego oraz odczynników diagnostycznych na Białorusi, w Rosji oraz na Ukrainie. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku sprzedaż na ww. rynkach odpowiadała łącznie za 18,7% przychodów Grupy, przy czym udział sprzedaży w Rosji w przychodach Grupy wyniósł 12,3%, na Ukrainie – 4,9%, a na Białorusi – 1,5%. Na Ukrainie Grupa sprzedaje swoje produkty do niepowiązanego dystrybutora. Na rynkach białoruskim oraz rosyjskim Grupa prowadzi działalność poprzez spółki zależne: Kormej Diana Sp. z o.o. oraz Kormiej Rusland Sp. z o.o. Poniżej przedstawiono przychody ze sprzedaży na wymienionych rynkach w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku wraz z porównaniem do przychodów ze sprzedaży w analogicznym okresie roku 2025.

	Przychody ze sprzedaży za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2026 roku	Przychody ze sprzedaży za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2025 roku	Zmiana 2026 do 2025	Zmiana % 2026 do 2025
Rosja	6 154	5 926	228	4%
Ukraina	2 467	2 106	361	17%
Białoruś	781	695	86	12%
Razem	9 402	8 727	675	8%

Sytuacja na rynkach rosyjskim i białoruskim

W pierwszych dwóch latach wojny produkty i towary sprzedawane przez Grupę do Rosji z uwagi na ich zastosowanie do celów medycznych były wyłączone z sankcji towarowych nałożonych na Rosję przez Unię Europejską. Po rozpoczęciu inwazji Rosji na Ukrainę Grupa odnotowała krótkotrwały wzrost sprzedaży zarówno na rynku rosyjskim, jak i białoruskim. Pomimo wzrostu sprzedaży w początkowych miesiącach po inwazji, w późniejszym okresie obserwowano powrót sprzedaży na tych rynkach do poziomów sprzed wybuchu wojny.

W stosunku do stanu sprzed wybuchu wojny Grupa obserwuje istotny wzrost kosztów i wydłużony czas transportu do Rosji i na Białoruś.

Zgodnie z przyjętym przez Komisję Europejską w dniu 18 grudnia 2023 roku 12 pakietem sankcji od dnia 19 grudnia 2023 roku oraz od dnia 21 marca 2024 roku wywóz do Rosji, odpowiednio, analizatorów hematologicznych i analizatorów biochemicznych do diagnostyki in vitro i części do nich wymaga uzyskania indywidualnego zezwolenia Ministra Rozwoju i Technologii. Grupa nie uzyskała zgód na wywóz analizatorów do Rosji, co będzie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy w przyszłości, odbierając możliwość utrzymywania i rozbudowy bazy analizatorów generujących popyt na odczynniki sprzedawane przez Grupę. Do chwili obecnej oferowane przez Grupę odczynniki diagnostyczne nie są przedmiotem sankcji i mogą być sprzedawane do Rosji bez konieczności uzyskiwania dodatkowych zgód.

W dniu 13 czerwca 2024 roku giełda moskiewska wskutek objęcia jej amerykańskim pakietem sankcji zwiesiła obrót walutami EUR i USD, co poskutkowało ograniczeniem możliwości wymiany RUB na te waluty tylko do rynku pozagiełdowego (OTC) i w efekcie wpłynęło na wyższe spready i koszt wymiany walut.

Pomimo wykluczenia niektórych z działających w Rosji i na Białorusi banków z systemu SWIFT, płatności od spółek rosyjskiej i białoruskiej do Spółki przebiegały do tej pory bez istotnych zakłóceń, za pośrednictwem nieobjętych sankcjami oddziałów zagranicznych banków obecnych na tych rynkach. Od dnia 2 września 2024 roku największy zagraniczny bank obecny na rynku rosyjskim - Raiffeisen Bank - zaprzestał wykonywania przelewów dewizowych dla wszystkich klientów z wyjątkiem kilku dużych międzynarodowych korporacji. Grupa ma w dalszym ciągu możliwość wykonywania przelewów z Rosji do Polski za pośrednictwem innych zagranicznych banków. Nie można jednak wykluczyć, że również one wstrzymają możliwość dokonywania przelewów dewizowych.

Główne aktywa posiadane przez Grupę w spółkach w Rosji i na Białorusi to aktywa obrotowe: należności od klientów i zapasy oraz aktywa trwałe: analizatory wydierżawiane do szpitali. Poniżej dokonano podsumowania wartości tych aktywów na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku.

	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Rzeczowe aktywa trwałe	1 899	1 798
Zapasy	3 081	2 756
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 554	1 572
Razem	6 534	6 126

Powyższe kwoty to wartości netto uwzględniające odpisy z tytułu utraty wartości aktywów oraz odpisy aktualizujące wartość aktywów. Odpis aktualizujący wartość zapasów został obliczony zgodnie z polityką Grupy opisaną w nocy 7.2 półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2026 roku bazując na zaktualizowanych na dzień bilansowy danych dotyczących rotacji zapasów. Z uwagi na wprowadzony zakaz eksportu wyrobów medycznych z Rosji, w przypadku braku sprzedaży analizatorów i odczynników na rynku rosyjskim brak jest obecnie możliwości sprzedaży tych wyrobów do klientów Grupy w innych krajach.

W przypadku należności nie zaobserwowano zwiększonych problemów z terminowym ich regulowaniem przez klientów w Rosji i na Białorusi i dlatego w ocenie Zarządu Spółki nie było konieczności rozpoznania dodatkowego odpisu z tytułu utraty wartości należności w związku z prowadzoną przez Rosję wojną.

Sytuacja na rynku ukraińskim

W przeciwieństwie do rynków rosyjskiego i białoruskiego sprzedaż na rynku ukraińskim bezpośrednio po inwazji Rosji uległa istotnemu zmniejszeniu, wróciła już jednak w roku 2023 do poziomów sprzed inwazji, nawet je przekraczając i rosła w kolejnych latach.

Saldo należności Grupy na rynku ukraińskim wyniosło na dzień 30 czerwca 2026 roku 670 tys. PLN w porównaniu do 491 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2025 roku. Pomimo trwającej wojny kontrahenci z Ukrainy regularnie dokonują spłat należności, a całość salda należności na dzień 30 czerwca 2026 roku była nieprzeterminowana. Z tego powodu Grupa nie utworzyła dodatkowych odpisów na należności od tych klientów.

Długoterminowe perspektywy prowadzenia działalności na rynkach rosyjskim, białoruskim i ukraińskim

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Kormej Diana Sp. z o.o. oraz Kormiej Rusland Sp. z o.o. nadal prowadziły działalność.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki nie był w stanie określić z wysokim prawdopodobieństwem długoterminowych perspektyw prowadzenia działalności na rynkach Białorusi, Rosji oraz Ukrainy. Równocześnie Zarząd Spółki zidentyfikował następujące ryzyka dla działalności Grupy w krótkim i średnim horyzoncie czasu związane z konfliktem:

1. spadek sprzedaży do odbiorców z Ukrainy w związku z toczącą się w tym kraju wojną i jej konsekwencjami dla gospodarki oraz sektora ochrony zdrowia w tym kraju – ryzyko to aktualnie jest zmniejszone z uwagi na międzynarodową pomoc dla Ukrainy, która obejmuje poza wsparciem wojskowym również wsparcie humanitarne, w tym wsparcie dla sektora ochrony zdrowia; nie można wykluczyć jednak ograniczenia lub zaprzestania tego wsparcia w przyszłości, szczególnie biorąc pod uwagę aktualną sytuację polityczną w USA,
2. spadek sprzedaży na rynkach rosyjskim i białoruskim, m.in., w związku z:
 - a) wpływem braku zgody Ministerstwa Rozwoju i Technologii na wywóz analizatorów hematologicznych i biochemicznych do diagnostyki in vitro do Rosji na sprzedaż na tym rynku nie tylko samych analizatorów, ale również nieobjętych sankcjami odczynników do nich,
 - b) możliwością w ramach nowych pakietów sankcyjnych objęcia zakazem wywozu do Rosji i na Białoruś kolejnych towarów przeznaczonych do celów medycznych,
 - c) ogólnym wpływem aktualnych i kolejnych pakietów sankcji gospodarczych na kondycję gospodarek Rosji i Białorusi,
 - d) zmniejszeniem wydatków na służbę zdrowia przez rządy Rosji i Białorusi w związku z coraz większym udziałem w budżetach tych krajów wydatków związanych z prowadzoną wojną,
 - e) percepcją firm z krajów z tzw. „listy państw nieprzyjaznych Rosji”, na której m.in. znajdują się Polska i Szwajcaria, przez publicznych odbiorców w Rosji i na Białorusi oraz lokalnych regulatorów,
 - f) utrudnieniami w logistyce produktów oraz wzrostem kosztów transportu na te rynki,
3. ograniczenie regulowania zobowiązań handlowych do Grupy przez dystrybutorów z terenu Ukrainy oraz utrudnienia w realizowaniu płatności w obrębie Grupy od spółek z Rosji i Białorusi do innych podmiotów z Grupy.

Zarząd Spółki nie wyklucza, biorąc pod uwagę aktualną sytuację i jej rozwój, konieczności ograniczenia lub zawieszenia działalności na rynkach Białorusi, Rosji i Ukrainy.

Wojna USA i Izraela przeciwko Iranowi

W dniu 28 lutego 2026 roku USA oraz Izrael rozpoczęły operację militarną przeciwko Iranowi. Grupa sprzedaje towary i produkty do krajów z regionu Bliskiego Wschodu bezpośrednio narażonych na działania związane z toczącym się z przerwami konfliktem. W ocenie Zarządu Spółki, konflikt ten nie ma istotnego negatywnego wpływu na sprzedaż Grupy, wywiera jednak przejściowe negatywne konsekwencje na jej działalność operacyjną, w szczególności powoduje:

1. opóźnienia w sprzedaży produktów oferowanych przez Grupę do krajów Bliskiego Wschodu w związku z wydłużonym czasem transportu na te rynki,
2. wzrost kosztów transportu do krajów Bliskiego Wschodu – ryzyko jest zmniejszone przez fakt, że koszty transportu są pokrywane w znacznej części przez klientów Grupy,
3. ogólny wzrost kosztów działalności w związku z podwyżkami cen ropy i gazu na światowych rynkach.

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje sytuację i w razie wystąpienia przesłanek, dokona korekty oceny ryzyka związanego z konfliktem.

4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Produkty oferowane przez Grupę przeznaczone 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 Grupę 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.

Spadek tempa wzrostu produktu krajowego brutto może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej zarówno zakładów opieki zdrowotnej, uszczuplając ich budżety przeznaczone na inwestycje, między innymi w zakresie aparatury medycznej, jak i społeczeństwa, mogąc zmniejszyć jego zapotrzebowanie na diagnostykę komercyjną, co mogłoby się przyczynić do spadku popytu na towary z oferty Grupy. Grupa posiada ograniczony wpływ na rozwój rynku, jednakże negatywne skutki ewentualnych zmian koniunktury stara się minimalizować poprzez geograficzną dywersyfikację swojej sprzedaży.

Na sytuację makroekonomiczną istotny wpływ ma kryzys spowodowany przez zbrojną inwazję Rosji na Ukrainę. To, z jakiej skali kryzysem będziemy mieć ostatecznie do czynienia, zależy od dalszego przebiegu wojny i kolejnych sankcji wprowadzanych przez Rosję i kraje UE. W obecnej sytuacji nie ma możliwości z wysokim prawdopodobieństwem prognozować konsekwencji i dalszego rozwoju tego kryzysu. Stopień zagrożenia - wysoki.

W chwili obecnej niemożliwe jest określenie prawdopodobnego długoterminowego wpływu na działalność Grupy wojny w Iranie rozpoczętej w dniu 28 lutego 2026 roku. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje sytuację i w razie wystąpienia przesłanek dokona korekty oceny ryzyka związanego z konfliktem.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji

Przepisy prawa obowiązujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także w innych krajach, w których działa Grupa ulegają zmianom, a wpływ tych zmian na działalność Grupy może mieć charakter negatywny. Z uwagi na fakt, iż Grupa działa w ściśle uregulowanym przepisami prawa obszarze diagnostyki laboratoryjnej in vitro (In Vitro Diagnostic – „IVD”), zmiany prawa wynikające z rosnących wymagań dotyczących bezpieczeństwa używania produktów IVD podwyższają wymagania w zakresie ich produkcji i wprowadzania do obrotu. W dniu 26 maja 2022 roku weszło w życie rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) w zakresie diagnostyki laboratoryjnej (In Vitro Diagnostic Regulation - „IVDR”) oraz na obszarze RP ustawa o wyrobach medycznych, w tym do IVD. Oba akty prawne wymagają od Grupy znaczącego zaangażowania, zarówno w zakresie produkcji, dystrybucji, dokumentacji produktowej, jak również śledzenia działania produktów Grupy na rynkach w Unii Europejskiej i poza jej granicami. W następstwie prac dostosowawczych rozpoczętych w 2020 roku nastąpiło zwiększenie kosztów działalności Grupy, w tym kosztów remontów, nakładów inwestycyjnych oraz wprowadzenia nowych procedur kontroli jakości dostosowujących infrastrukturę i wewnętrzne procesy Grupy do wymogów nowych przepisów prawa. Nie można wykluczyć sytuacji, w której po upływie okresów przejściowych dla produktów w klasach B, C i D wg. klasyfikacji IVDR, nie wszystkie produkty Grupy spełnią wymagania IVDR, co skutkować będzie wstrzymaniem ich sprzedaży do daty spełnienia wymogów. Ponadto, w przypadku poszerzania oferty Grupy, produkty niezarejestrowane do 26 maja 2022 roku wg uchylonej przez IVDR In Vitro Diagnostic Directive wymagać będą rejestracji zgodnej z IVDR przy zaangażowaniu zewnętrznej jednostki notyfikującej powodującej czas- i kosztochłonność całego procesu rejestracyjnego, w wyniku czego termin wprowadzenia nowych produktów do obrotu może ulec opóźnieniu. Zagrożenie – wysokie.

Ryzyko związane z dużą koncentracją sprzedaży na rynkach zagranicznych

Grupa realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach eksportowych. Jednym z głównych rynków sprzedaży Grupy pozostaje Federacja Rosyjska (udział w przychodach Grupy w I półroczu 2026 roku wyniósł 12,3%). Trwający konflikt zbrojny pomiędzy Rosją a Ukrainą oraz wynikające z niego sankcje skutkują ograniczeniami w wymianie handlowej Grupy z Federacją Rosyjską. W 2024 roku Spółka nie uzyskała zgód na wywóz analizatorów do Rosji, co będzie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy w przyszłości, odbierając możliwość utrzymywania i rozbudowy bazy analizatorów generujących popyt na odczynniki sprzedawane przez Grupę. Możliwość rozszerzenia sankcji oraz potencjalne rozbieżności interpretacyjne przepisów prawa je wprowadzających mogą skutkować dalszymi ograniczeniami sprzedaży Grupy do Federacji Rosyjskiej. Utrzymujący się istotny spadek wartości RUB w stosunku do PLN ma znaczący wpływ na rentowność sprzedaży Grupy na tym rynku. Kolejnymi istotnymi dla Grupy rynkami są kraje Afryki Subsaharyjskiej. Przedłużający się kryzys walutowy na niektórych z tych rynków, generujący w I półroczu 2026 roku sięgające 52% spadki wartości lokalnych walut i przekładający się na wyższe ceny zakupu dla dystrybutorów na tych rynkach, trudności z dostępem do walut wymienialnych i opóźnienia w płatnościach oraz wyższe ceny zakupu mogą powodować opóźnienia decyzji zakupowych lub ich niższą wartość, co może przełożyć się na spadek przychodów Grupy na tych rynkach. Grupa stara się zmniejszać omawiane ryzyko poprzez podejmowanie działań w celu dywersyfikacji geograficznej sprzedaży. Zagrożenie - wysokie.

Ryzyko związane z płynnością

Spółki Grupy zarządzają ryzykiem związanym z płynnością finansową poprzez monitorowanie bieżących oraz prognozowanie przyszłych przepływów pieniężnych, a także poprzez analizę poziomu płynnych aktywów. Celem jest utrzymanie ciągłości i elastyczności finansowania oraz zapewnienie odpowiednich źródeł finansowania. W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności finansowej spółki Grupy stale monitorują i nadzorują poziom zadłużenia, zabezpieczając się przed ewentualnymi trudnościami w wywiązywaniu się ze zobowiązań, odpowiednio kształtując cykle rotacji należności i zobowiązań. Cel jest również realizowany poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania, takich jak między innymi pożyczki czy leasing finansowy.

Jednocześnie, mimo podejmowania przedstawionych powyżej działań związanych z zabezpieczeniem źródeł finansowania w celu ograniczenia ryzyka utraty płynności, nie można wykluczyć, że obiektywne i specyficzne czynniki zewnętrzne spowodują w przyszłości zwiększenie ekspozycji na ryzyko ograniczenia zdolności spółek Grupy do regulowania w terminie zobowiązań finansowych.

Wśród czynników mogących mieć wpływ na potencjalne zmniejszenie możliwości wywiązywania się przez spółki Grupy w terminie ze swoich zobowiązań można zidentyfikować: (i) niewystarczający w stosunku do kosztów stałych poziom przychodów ze sprzedaży, (ii) zmniejszenie będących w dyspozycji Grupy środków pieniężnych pochodzących z rynku rosyjskiego spowodowane administracyjnym ograniczeniem możliwości sprzedaży na tym rynku, co może wpłynąć na czas realizacji transakcji i otrzymania środków pieniężnych, (iii) przedłużający się kryzys walutowy na niektórych rynkach afrykańskich, (iv) erozję przychodów i marż wynikającą z dalszego umacniania PLN wobec EUR oraz prognozy utrzymania się tego trendu w perspektywie najbliższych miesięcy, co przy 62% udziale sprzedaży eksportowej jest dla Grupy negatywnym zjawiskiem, (v) konieczność ponoszenia istotnych kosztów dostosowania Grupy do nowych wymogów regulacyjnych IVDR w kolejnych latach; wydatki te dotyczą zarówno zakupu usług doradczych, czy sporządzenia dokumentacji technicznej niezbędnej dla zarejestrowania produktów w celu wprowadzenia ich na rynek, jak również nakładów inwestycyjnych związanych z dostosowaniem zakładu produkcyjnego Spółki do wymogów IVDR oraz (vi) wzrost kosztów wynagrodzeń w Spółce wymuszony podwyżkami płacy minimalnej.

W celu ograniczenia ekspozycji na ryzyka indukowane w/w okolicznościami Grupa podejmuje działania mające na celu z jednej strony ograniczenie kosztów prowadzonej działalności poprzez podejmowanie szeregu inicjatyw oszczędnościowych, a z drugiej zwiększenie potencjału przychodowego poprzez ciągłe poszerzanie oferty produktowej, pozyskiwanie nowych klientów oraz zintensyfikowane działania marketingowe finansowane w części środkami pozyskanymi z dotacji. Zarówno nowe produkty, jak i kolejne rejestracje przez dystrybutorów Grupy już wprowadzonych na rynek analizatorów sukcesywnie powiększają możliwości generowania dodatkowych przychodów i marży, co powinno ograniczyć potencjalny niekorzystny wpływ w/w czynników na sytuację płynnościową Grupy. Zagrożenie - wysokie.

Zagrożenie kontynuowania działalności

Z powodu występowania opisanych szczegółowo w pkt. powyżej „Ryzyko związane z płynnością” negatywnych czynników zewnętrznych skumulowana strata netto Grupy powiększa się powodując erozję kapitału własnego Grupy, a wskaźniki finansowe ulegają pogorszeniu. Ponadto zmniejszeniu uległo źródło finansowania wewnętrznego w postaci sprzedaży aktywów obrotowych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży przez Grupę, z którego Grupa korzysta w okresach niższych zysków operacyjnych. Realizowany już plan Grupy zakłada uzyskanie wzrostu przychodów oraz poprawy wskaźników finansowych działalności poprzez: (i) maksymalizację przychodów ze sprzedaży aktualnego portfolio Grupy, (ii) dalszy rozwój oferty sprzedażowej, (iii) komercjalizację autorskiego analizatora Equisse 400i oraz (iv) optymalizację kapitału obrotowego (poprzez redukcję stanu zapasów i poziomu należności, negocjowanie terminów płatności z dostawcami, zwiększenie wartości leasingu w finansowaniu aparatów wydierżawianych na rynku polskim oraz dalsze pozyskiwanie dotacji na finansowanie przedsięwzięć Grupy). W skrajnym przypadku długotrwałego utrzymywania się niekorzystnych czynników zewnętrznych, wyczerpania się wewnętrznych źródeł finansowania przy braku możliwości zwiększenia finansowania zewnętrznego oraz załamania się realizacji wskazanego powyżej planu poprawy rentowności Grupa nie może wykluczyć zaprzestania działalności, której ryzyko Zarząd Spółki ocenia obecnie jako niskie.

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wykazało skumulowaną stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. W związku z powyższym, zgodnie z art. 397 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd Spółki był zobowiązany do zwołania Walnego Zgromadzenia celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 27 października 2025 roku, podjęło uchwałę o dalszym istnieniu Spółki.

Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki laboratoryjnej

Postępujący rozwój światowej diagnostyki laboratoryjnej powoduje, iż sukces rynkowy Grupy uzależniony jest od jej zdolności do stałej obserwacji zachodzących zmian technologicznych oraz szybkości w dostosowaniu swoich produktów do oczekiwań rynku. Tym samym, możliwość skutecznego konkutowania na rynku wymaga ciągłego prowadzenia prac badawczo-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 adaptowania portfela

produktowego do zmian w oczekiwaniach odbiorców. Niemniej jednak nie można wykluczyć pojawienia się na rynku nowych technologii, które spowodują, iż odczynniki produkowane przez Grupę 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 aktywnie wdraża nowe produkty i technologie na rynku diagnostyki in vitro, tworząc także we własnym zakresie nowe produkty. Jest to element zmniejszający skalę powyższego ryzyka. Zagrożenie - średnie.

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 ma charakter niszowy. Spółka jest, w ocenie jej Zarządu, największym polskim producentem odczynników do badań laboratoryjnych, niemniej jednak zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych produkty Grupy konkurują z ofertą szeregu innych producentów, których działalność ma w wielu przypadkach charakter globalny. Mając na uwadze skalę prowadzonej działalności, rozwój kształtowany jest w oparciu o jak najwyższą jakość obsługi klientów, która stanowi podstawę budowy długoterminowej współpracy z odbiorcami. Niemniej jednak nie można wykluczyć wzrostu konkurencji na rynku, na którym działa Grupa, co może znaleźć swoje odzwierciedlenie w obniżeniu poziomu uzyskiwanych marż ze sprzedaży oferowanych produktów i pogorszeniem wyników finansowych. Zagrożenie - średnie.

Ryzyko związane z sytuacją finansową publicznych zakładów opieki zdrowotnej w Polsce

Spółka 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. Spółka przykłada szczególną staranność w zakresie wyboru swoich odbiorców pod kątem ewentualnych zagrożeń w zakresie regulowania płatności za dostarczane produkty bądź towary. Jednocześnie, w celu zwiększenia efektywności polityki zarządzania płynnością, prowadzona jest bieżąca współpraca z firmami windykacyjnymi. Niemniej jednak nie można wykluczyć ryzyka, iż prowadzone działania nie będą przynosić oczekiwanych efektów, co skutkować może pogorszeniem się wskaźników płynności. Zagrożenie - średnie.

Ryzyko walutowe

Grupa realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach zagranicznych. Tym samym osiąga istotną część swoich przychodów w walutach obcych. Jednocześnie Spółka pozyskuje większość materiałów do produkcji odczynników do badań laboratoryjnych, a pozostałe spółki Grupy towary na rynkach zagranicznych, realizując płatności również w istotnej mierze w walutach obcych. Istotna sprzedaż lub zakupy w walutach narażają więc Grupę na ryzyko zmian ich kursów.

Należy jednak mieć na uwadze, iż znaczna część ryzyka kursowego związanego ze sprzedażą jest zminimalizowana faktem dokonywania zakupów również w walutach obcych. Dodatkowo osiągane przez Grupę przychody ze sprzedaży nie bazują na umowach o charakterze długoterminowym, co pozwala na modyfikację polityki cenowej w przypadku niekorzystnych zmian kursów walut. Grupa stosuje w możliwej do osiągnięcia skali hedging naturalny ryzyka kursowego. Zagrożenie - średnie.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych z tytułu leasingów – oprocentowanie leasingów jest zmienne.

Grupa gromadzi i analizuje bieżące informacje z rynku na temat aktualnej ekspozycji na ryzyko zmiany stóp procentowych. Niepewność co do przyszłego poziomu stóp procentowych, a w konsekwencji do wysokości przyszłych kosztów finansowych może stanowić utrudnienie w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

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 okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spółki Grupy nie były stronami żadnych transakcji zabezpieczających, w tym nie nabywała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej. Zagrożenie - średnie.

Ryzyko kredytowe

Ryzykiem kredytowym Grupa zarządza w oparciu o zatwierdzoną politykę udzielania kredytu kupieckiego. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są 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. Nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.

W celu ograniczania ryzyka kredytowego Grupa na bieżąco monitoruje płatność należności oraz stosuje wczesną windykację. Informacja o poziomie zadłużenia jest cyklicznie przekazywana do osób odpowiedzialnych za bezpośredni kontakt z odbiorcami celem ustalenia możliwości ściągnięcia wierzytelności oraz rokowań co do dalszej współpracy. Dla części klientów Grupy stosowany jest od 2020 roku faktoring pełny. Zagrożenie - średnie.

Ryzyko związane z cyberzagrożeniami

Spółki Grupy ograniczają ryzyko nieautoryzowanego dostępu do ich infrastruktur informatycznych (serwery i sieci komputerowe) oraz zasobów informatycznych (system ERP, systemy monitorujące produkcję), w tym danych wytwarzanych i przetwarzanych przez użytkowników końcowych, stosując profesjonalne oprogramowanie chroniące przed cyberatakami oraz automatycznie archiwizujące dane, których kopie zapasowe umieszczane są dodatkowo w różnych fizycznych lokalizacjach. W Spółce wdrożona została procedura postępowania w przypadku utrudnień w dostępie do infrastruktury i zasobów informatycznych, obejmująca oprócz cyberzagrożeń także inne, takie jak awarie, wyłączenia usług online, pożary, czy zalewania. Zagrożenie - średnie.

5. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej CORMAY, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, PZ CORMAY S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej CORMAY.

W skład Grupy Kapitałowej CORMAY wchodzi:

- (i) Spółka oraz podmioty zależne w stosunku do Spółki, należące do Grupy Kapitałowej Orphée, tj.:
- (ii) Orphée SA z siedzibą w Genewie (spółka akcyjna prawa Konfederacji Szwajcarskiej, w której Spółka posiadała na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania 97,95% kapitału zakładowego; jednocześnie podmiot dominujący Grupy Kapitałowej Orphée),
- (iii) Kormiej Rusland Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa Federacji Rosyjskiej, w której Spółka posiadała na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania poprzez Orphée SA 100% kapitału zakładowego),
- (iv) Kormej Diana Sp. z o.o. z siedzibą w Mińsku (zagraniczna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa Republiki Białorusi, w której Spółka posiadała na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania bezpośrednio 1,5%, a poprzez Orphée SA pozostałe 98,5% kapitału zakładowego) oraz
- (v) Orphee Technics Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie (w której Spółka posiadała na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania poprzez Orphée SA 100% kapitału zakładowego).

Konsolidacją objęte były sprawozdania finansowe wszystkich spółek zależnych PZ CORMAY S.A.

W I półroczu 2026 roku nie zaszły zmiany w organizacji Grupy.

6. Stanowisko Zarządu PZ CORMAY S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Spółka i Grupa nie publikowały prognoz wyników na 2026 rok.

7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PZ CORMAY S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez PZ CORMAY S.A. na podstawie zawiadomień akcjonariuszy, struktura własności kapitału zakładowego Spółki, wg stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
TOTAL FIZ	16 000 000	19,0%	16 000 000	19,0%
Pozostali	68 205 008	81,0%	68 205 008	81,0%
Razem	84 205 008	100,0%	84 205 008	100,0%

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego nie zaszły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

8. Zestawienie stanu posiadania akcji PZ CORMAY S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób

Stan posiadanych akcji PZ CORMAY S.A. przez, odpowiednio, członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Funkcja	Liczba akcji na dzień publikacji	Liczba akcji na dzień 31 grudnia 2025 roku
Wojciech Suchowski	Wiceprezes Zarządu	100 000	100 000
Marcin Sieczek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	110 000	110 000
Bartosz Marczuk	Członek Rady Nadzorczej	94 285	91 182

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego Bartosz Marczuk nabył 3 103 akcje Spółki.

W dniu 22 czerwca 2023 roku oraz 19 września 2023 roku Walne Zgromadzenia Spółki podjęły uchwały w sprawie, odpowiednio: (i) przyjęcia programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki oraz kluczowych osób zatrudnionych w Spółce i spółkach z Grupy („**Program Motywacyjny**”), (ii a) emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji serii N („**Warranty**”), z wyłączeniem w całości prawa poboru Warrantów oraz (ii b) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii N z wyłączeniem prawa poboru akcji serii N, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii N do obrotu na rynku regulowanym oraz zmiany Statutu Spółki. Podstawowe założenia Programu Motywacyjnego przewidują jego realizację w oparciu wskaźniki efektywności działalności Spółki lub Grupy za trzy kolejne lata obrotowe, to jest lata 2023, 2024, 2025. Uczestnikom Programu oferowane będą uprawnienia do objęcia łącznie niewiecej niż 5 894 350 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii N po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej i wynoszącej 1 zł za jedną akcję („**Akcji Serii N**”), w związku z czym Spółka wyemituje nieodpłatnie nie więcej niż 5 894 350 Warrantów. Akcje Serii N stanowić będą niewiecej niż 7% całkowitej liczby akcji Spółki istniejących w dniu 22 czerwca 2023 roku i podlegać będą zakazowi sprzedaży przez członków Zarządu Spółki w terminie 12 miesięcy od dnia ich objęcia.

Warunki zaoferowania Warrantów za 2023 rok nie zostały spełnione, a pula Warrantów za ten rok przeszła na kolejny rok obowiązywania Programu Motywacyjnego.

Warunki zaoferowania Warrantów za lata 2024 i 2025 zostały spełnione, w efekcie czego Rada Nadzorcza Spółki zaoferowała uczestnikom Programu Motywacyjnego:

- w dniu 26 czerwca 2025 roku 3 929 566 Warrantów, w tym członkom Zarządu Spółki 2 357 740 Warranty (dzielone w równych częściach pomiędzy dwóch członków Zarządu),
- w dniu 24 czerwca 2026 roku 1 964 783 Warranty, w tym członkom Zarządu Spółki 1 178 870 Warrantów (dzielonych w równych częściach pomiędzy dwóch członków Zarządu).

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Warranty nie zostały objęte.

9. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności PZ CORMAY S.A. lub jej jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki

Sprawy sądowe przeciwko Spółce

Postępowanie z powództwa QXB Sp. z o.o. przeciwko PZ CORMAY S.A. (Sąd Okręgowy w Warszawie, sygn. akt.: XX GC 1257/23, poprzednio: XXVI GC 410/15)

Postępowanie z powództwa QXB Sp. z o.o. o ustalenie nieistnienia uchwał, ewentualnie stwierdzenie nieważności, ewentualnie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 2 kwietnia 2015 roku w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii K z zachowaniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy, oznaczenia dnia prawa poboru oraz zmiany statutu Spółki zostało zawieszone postanowieniem z dnia 12 października 2015 roku do czasu prawomocnego zakończenia postępowania w sprawie XXVI GC 1020/14. W dniu 11 marca 2024 roku Spółka poinformowała sąd o treści rozstrzygnięć w sprawach XXVI GC 1020/14 oraz XXVI GC 915/14. Postępowanie zostało podjęte i obecnie toczy się pod sygnaturą XX GC 1257/23. Na rozprawie w dniu 4 marca 2025 roku Sąd w całości oddalił powództwo przeciwko Spółce. Wyrok jest prawomocny.

Sprawy sądowe z powództwa Spółki

Postępowanie z powództwa PZ CORMAY S.A. przeciwko Tomaszowi Tuorze (Sąd Okręgowy w Warszawie, sygn. akt: XXVI GC 330/15, poprzednio: XXVI GNc 181/15))

Postępowanie dowodowe z powództwa PZ CORMAY S.A. o zapłatę środków pobranych przez Tomasza Tuorę ze Spółki w latach 2011 — 2012 w łącznej kwocie 2 522 tys. PLN toczy się przed Sądem I instancji. Podstawą żądania pozwu jest zwrot nienależnego świadczenia w postaci pobranych ze Spółki środków pieniężnych w okresie pełnienia przez pozwanego funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Pozwany w tym czasie m.in. wystawiał dokumenty księgowe opiewające na nienależne i niemające pokrycia w rzeczywistych świadczeniach kwoty i kwoty te od Spółki otrzymywał. Postanowieniem z dnia 18 października 2017 roku sprawę przekazano do zaopiniowania przez biegłego. Opinia biegłego została doręczona Spółce w dniu 6 lipca 2020 roku. W dniu 20 lipca 2020 roku Spółka skierowała do sądu pismo, obejmujące uwagi co do treści opinii oraz wnioski o wezwanie biegłego na rozprawę w celu umożliwienia jej wyjaśnienia wątpliwości co do treści opinii. W następstwie wniosku biegła została przesłuchana przez Sąd. Kolejna rozprawa miała miejsce w dniu 29 września 2022 roku. Przeprowadzono na niej przesłuchanie stron. Następnie Sąd postanowił zawiesić postępowanie w sprawie do czasu prawomocnego zakończenia postępowania w sprawie II AKa 238/21.

Postępowanie z zawiadomienia PZ CORMAY S.A. (Sąd Apelacyjny w Warszawie, sygn. akt: II AKa 238/21, poprzednio: Sąd Okręgowy w Warszawie, sygn. akt: XVIII K 17/18, wcześniej Prokurator Rejonowy Warszawa-Żoliborz sygn. akt: 3 Ds. 605/15/IV)

Postępowanie toczy się na skutek dokonanego przez Spółkę w dniu 24 marca 2015 roku zawiadomienia o możliwości popełnienia przestępstwa na szkodę Spółki, polegającego na tym, że w okresie pomiędzy 6 czerwca 2011 roku a 8 września 2012 roku, działając w krótkich odstępach czasu w wykonaniu z góry powziętego zamiaru oraz w celu osiągnięcia korzyści majątkowej, poprzez nadużycie udzielonych mu uprawnień, sprawca doprowadził do pozbawionych uzasadnienia ekonomicznego wypłat środków z kasy Spółki oraz do przelewów środków pieniężnych z rachunków Spółki w łącznej kwocie 2 522 tys. PLN na rzecz swoją oraz osób trzecich, które to kwoty polecał księgować na poczet wystawionych przez siebie (w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej) faktur VAT, stwierdzających wykonanie fikcyjnych usług na rzecz Spółki, czym wyrządził Spółce szkodę majątkową wielkich rozmiarów. W dniu 18 marca 2021 roku Sąd Okręgowy w Warszawie XVIII Wydział Karny uznał oskarżonego winnym zarzucanych mu czynów i: (i) wymierzył mu karę 2 lat pozbawienia wolności w zawieszeniu na lat 5 i karę grzywny w wysokości 250 tys. PLN (ii) zobowiązał go do naprawienia w całości szkody wyrządzonej przestępstwem poprzez zwrócenie Spółce pieniędzy w łącznej kwocie 2 522 tys. PLN, (iii) orzekł wobec oskarżonego zakaz wykonywania przez okres 5 lat funkcji prezesa zarządu, członka zarządu lub członka rady nadzorczej w spółkach notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz (iv) zasądził od oskarżonego na rzecz Skarbu Państwa kwotę 50 tys. PLN tytułem opłaty i koszty postępowania w sprawie w kwocie 16 tys. PLN oraz umorzył postępowanie w zakresie wystawiania nierzetelnych faktur VAT. Oskarżony złożył apelację od wyroku. Aktualnie postępowanie pozostaje w toku przed Sądem Apelacyjnym.

Postępowanie z powództwa PZ CORMAY S.A. (Sąd Apelacyjny w Warszawie, sygn. akt: VI ACa 1922/24, poprzednio: Sąd Okręgowy w Warszawie, sygn. akt XXV C 12/23)

W dniu 30 grudnia 2022 roku PZ CORMAY S.A. wniosła pozew o zapłatę przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie („PARP”) kwoty 3 251 tys. PLN wraz z należnymi odsetkami tytułem zwrotu kwoty zapłaconej przez Spółkę w dniu 17 lipca 2019 roku na rzecz PARP z zastrzeżeniem jej zwrotu na podstawie art. 411 pkt 1 Kodeksu Cywilnego.

W dniu 7 października 2016 roku Spółka zawarła z PARP umowę o dofinansowanie projektu "Pierwsze wdrożenie do produkcji analizatorów diagnostycznych (hematologicznych i biochemicznych) nowej generacji z dedykowaną linią odczynników" objętego wsparciem finansowym w ramach Poddziałania 3.2.1 Badania Na Rynek Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 („Projekt”, „Umowa”). Z powodu braku możliwości przedłużenia terminu realizacji Projektu wynikającego z Umowy, tj. do 15 kwietnia 2019 roku i zidentyfikowania ryzyka braku możliwości wybudowania w tym terminie zakładu produkcyjnego i wdrożenia analizatora BlueBox do oferty, w celu minimalizacji ryzyka niezrealizowania w terminie wskaźników rezultatu i celów Projektu, Spółka w dniu 16 maja 2018 roku złożyła do PARP wniosek o ograniczenie zakresu Projektu. W dniu 16 kwietnia 2019 roku, tj. już po zakończeniu realizacji Projektu według zapisów Umowy, Spółka otrzymała pismo z PARP informujące o negatywnym rozpatrzeniu przez PARP wniosku Spółki o ograniczenie zakresu Projektu. W dniu 24 kwietnia 2019 roku Spółka otrzymała z PARP oświadczenie o wypowiedzeniu Umowy z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia wraz z wezwaniem do zwrotu otrzymanych środków powiększonych o odsetki. W przesłanym do PARP w dniu 8 maja 2019 roku stanowisku wobec oświadczenia PARP o wypowiedzeniu Umowy Spółka zakwestionowała podstawy oraz legalność tego oświadczenia i wniosła o jego wycofanie (uchylenie). W dniu 17 lipca 2019 Spółka zwróciła całość otrzymanego dofinansowania. W dniu 19 lutego 2024 roku Sąd Okręgowy wydał wyrok oddalający powództwo Spółki. W ustnym uzasadnieniu Sąd wskazał, że większość wskazanych przez PARP powodów rozwiązania Umowy była nietrafna, zaś PARP przy rozpatrywaniu wniosku Spółki o zmiany w Projekcie naruszyła postanowienia Umowy. Równocześnie Sąd stwierdził, że PARP mogła odwołać się do braku zrealizowania Projektu w terminie określonym w Umowie. W dniu 2 kwietnia 2024 roku Spółka złożyła apelację od wyroku, która w dniu 30 kwietnia 2024 roku została zarejestrowana przez Sąd Apelacyjny pod sygnaturą VI ACa 1922/24.

Roszczenia w stosunku do Orphée SA

Roszczenie z tytułu pożyczki

Orphée SA była pozwaną w dwóch sprawach sądowych związanych z roszczeniami wywodzonymi z umowy pożyczki z dnia 8 stycznia 2010 roku na kwotę 2 mln CHF.

W dniu 10 sierpnia 2016 roku pierwszy z dwóch pożyczkodawców wniósł pozew przeciwko Orphée SA domagając się zapłaty połowy pożyczonej kwoty, to jest 1 mln CHF wraz z odsetkami w wysokości 3% rocznie licząc od 1 stycznia 2015 roku. W dniu 9 stycznia 2020 roku Sąd Cywilny w Genewie wydał wyrok, w którym odrzucił w całości roszczenie przeciwko Orphée SA i obciążył powoda kosztami procesowymi. Powód nie odwołał się od wyroku, przez co wyrok w dniu 12 lutego 2020 roku stał się prawomocny.

W dniu 11 listopada 2016 roku drugi z pożyczkodawców wniósł pozew przeciwko Orphée SA domagając się zapłaty odsetek za rok 2015 w wysokości 30 tys. CHF.

W dniu 30 kwietnia 2020 roku Sąd Cywilny w Genewie wydał wyrok, w którym uznał roszczenie pożyczkodawcy dotyczące odsetek od pożyczki za rok 2015 na kwotę 30 tys. CHF, dodatkowo zasądzając odsetki za lata 2016-2018 w kwocie 30 tys. CHF za każdy rok. Łączna zasądzona kwota do zapłaty przez Orphée SA wraz z kosztami procesowymi wyniosła 134 tys. CHF. W dniu 2 czerwca 2020 roku Orphée SA odwołała się od wyroku najpierw do sądu apelacyjnego a następnie do sądu federalnego. W dniu 10 stycznia 2022 roku apelacja Orphée SA została odrzucona, czyniąc wyrok z dnia 30 kwietnia 2020 roku prawomocnym.

W dniu 8 maja 2024 roku Orphée SA powzięła informację o wniesieniu w dniu 16 lutego 2024 roku pozwu o oddalenie jej sprzeciwu wobec zapłaty odsetek za okres styczeń 2020 roku – czerwiec 2023 roku w łącznej kwocie 210 tys. CHF powiększonej o odsetki za zwłokę. Pozew odnosił się do kwoty 105 tys. CHF wraz z odsetkami za zwłokę. Pierwsza rozprawa w tej kwestii, na której wysłuchano strony, odbyła się przed Sądem Cywilnym w Genewie w dniu 24 czerwca 2024 roku. W dniu 13 sierpnia 2024 roku Sąd oddalił sprzeciw Orphée SA od wezwania do zapłaty łącznej kwoty 105 tys. CHF bez odsetek za zwłokę oraz obciążył ją kosztami procesowymi w kwocie 3,2 tys. CHF.

W dniu 25 lipca 2025 roku Orphée SA otrzymała informację o cesji całej kwoty pożyczki (wraz z odsetkami) na rzecz podmiotu trzeciego.

W dniu 14 października 2025 roku Orphée SA powzięła informację o wniesieniu w dniu 3 czerwca 2025 roku pozwu o oddalenie jej sprzeciwu od zapłaty odsetek za okres lipiec 2023 roku – grudzień 2024 roku w łącznej kwocie 45 tys. CHF powiększonej o odsetki za zwłokę. Pierwsza rozprawa w tej kwestii, na której wysłuchano strony, odbyła się przed Sądem Cywilnym w Genewie w dniu 10 listopada 2025 roku. W dniu 5 stycznia 2026 roku Sąd oddalił pozew pożyczkodawcy i obciążył go kosztami procesowymi w kwocie 1,8 tys. CHF.

W dniu 16 grudnia 2025 roku Orphée SA powzięła informację o wniesieniu w dniu 15 września 2025 roku pozwu o oddalenie jej sprzeciwu od zapłaty odsetek za zwłokę w kwocie 14,8 tys. CHF powiększonej o odsetki za zwłokę od zapłaconych przez Orphée SA odsetek umownych za okres od stycznia 2021 roku do czerwca 2023 roku. Pierwsza rozprawa w tej kwestii, na której wysłuchano strony, odbyła się przed Sądem Cywilnym w Genewie w dniu 16 lutego 2026 roku. W dniu 11 marca

2026 roku Sąd częściowo uznał pozew pożyczkodawcy oddalając sprzeciw Orphee SA od wezwania do zapłaty odsetek za zwłokę w kwocie 6,4 tys. CHF bez dodatkowych odsetek.

W dniu 13 lipca 2026 roku Orphée SA powzięła informację o wniesieniu w dniu 13 kwietnia 2026 roku pozwu o oddalenie jej sprzeciwu od zapłaty odsetek za okres czerwiec 2023 roku – grudzień 2024 roku w łącznej kwocie 76 tys. CHF powiększonej o odsetki za zwłokę. Pierwsza rozprawa w tej kwestii, na której wysłuchano strony, odbyła się przed Sądem Cywilnym w Genewie w dniu 7 września 2026 roku.

Mimo pozytywnego dla Orphée SA wyroku w pierwszej sprawie, rozpoznaje ona możliwość dochodzenia całości kwoty przypadającej na pierwszego z pożyczkodawców przez drugiego z pożyczkodawców. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej CORMAY utworzono rezerwę w wysokości całej kwoty pożyczki (2 mln CHF) powiększonej o kwotę odsetek zasądzonych wyrokiem z dnia 30 kwietnia 2020 roku za lata 2015-2018 wraz z kosztami procesowymi (134 tys. CHF) oraz powiększonej o kwotę odsetek wyliczonych za lata 2019-2026 (225 tys. CHF) i pomniejszonej o kwoty wypłacone dla powoda (263 tys. CHF). Wysokość rezerwy aktualizowana jest kwartalnie.

10. Informacje o zawarciu przez PZ CORMAY S.A. lub jednostkę zależną od niej jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Spółki, przy czym, jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, wskazuje się wyłącznie miejsca zamieszczenia tych informacji

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zostały zawarte w nocie 26 półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 6 miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2026 roku oraz w nocie 17 półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki za okres 6 miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2026 roku.

11. Informacje o udzieleniu przez PZ CORMAY S.A. lub przez jednostkę zależną od niej poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

Santander Bank Polska S.A. na zlecenie PZ CORMAY S.A. wystawił gwarancję zabezpieczającą wywiązanie się przez nią ze zobowiązań wynikających z umowy najmu. Wartość gwarancji to 13 tys. EUR. Gwarancja obowiązuje do dnia 31 marca 2027 roku.

12. Inne informacje, które zdaniem Grupy Kapitałowej CORMAY są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę

Emisja obligacji PZ CORMAY S.A. serii A

W dniu 2 czerwca 2026 roku Zarząd Spółki, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej Spółki w tej samej dacie, podjął uchwałę w sprawie pomostowego finansowania działalności Spółki poprzez emisję 5.000 obligacji serii A o wartości nominalnej i cenie emisyjnej jednej obligacji w wysokości 1.000,00 zł, które w dniu 17 czerwca 2026 roku zostały nabyte przez największego akcjonariusza Spółki - TOTAL FIZ z siedzibą w Warszawie („Obligacje”). Oprocentowanie Obligacji wynosi 8% w skali roku płatne w dniu wykupu Obligacji, tj. 31 grudnia 2027 roku, przy czym wykup będzie mógł zostać dokonany także przed tym terminem. Zabezpieczenie Obligacji stanowią: (i) hipoteka umowna ustanowiona na należących do Spółki dwóch nieruchomościach położonych w Świdniku i Maryninie, (ii) oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kpc z przedmiotu hipoteki oraz (iii) oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kpc z całego majątku Spółki do kwoty 150% łącznej wartości nominalnej Obligacji. Obligacje nie były oferowane z zamiarem ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu. Planem Zarządu Spółki jest wykup Obligacji za środki pochodzące ze sprzedaży nieruchomości położonej w Świdniku.

Udział w targach branżowych i inne działania marketingowe

W I półroczu 2026 roku Spółka aktywnie uczestniczyła w licznych międzynarodowych wydarzeniach branżowych, koncentrując się na rozwoju sieci dystrybucji, pozyskiwaniu nowych partnerów handlowych oraz wzmacnianiu rozpoznawalności marki. Podejmowane działania w ocenie Zarządu Spółki – będą miały istotny wpływ na dalszy rozwój oraz umacnianie pozycji rynkowej firmy.

Na początku 2026 roku Spółka wzięła udział w targach diagnostyki laboratoryjnej WHX Labs 2026 w Dubaju, podczas których, oprócz standardowej oferty w zakresie diagnostyki biochemicznej i hematologicznej, zaprezentowano odczynniki i produkty

sprzedawanych w modelu BULK. Wydarzenie to umożliwiło zarówno nawiązanie nowych kontaktów biznesowych, jak i spotkania z obecnymi partnerami.

W marcu 2026 roku Spółka uczestniczyła w misji medycznej we Lwowie, której celem było rozwijanie współpracy z partnerami z Ukrainy oraz promocja oferty diagnostycznej Spółki. W ramach misji odbyło się szereg spotkań z przedstawicielami placówek i instytucji medycznych, prezentując rozwiązania Spółki w zakresie diagnostyki laboratoryjnej oraz omawiając możliwości dalszego rozwoju współpracy na rynku ukraińskim.

W maju 2026 roku Spółka uczestniczyła w targach HOSPITALAR w São Paulo – największym wydarzeniu branży medycznej w Ameryce Łacińskiej. Spółka prezentowała swoją ofertę na stoisku narodowym, zorganizowanym we współpracy z Polską Agencją Inwestycji i Handlu (PAIH). Udział w targach pozwolił na nawiązanie nowych kontaktów biznesowych oraz zwiększenie rozpoznawalności marki na rynku południowoamerykańskim.

W trakcie wszystkich wydarzeń zagranicznych przedstawiciele Spółki uczestniczyli również w licznych konferencjach branżowych, seminariach oraz spotkaniach, prezentując ofertę produktową i wymieniając doświadczenia z ekspertami rynku diagnostyki laboratoryjnej. Przeprowadzone rozmowy handlowe oraz nawiązane kontakty stanowią podstawę do dalszego rozwoju współpracy z partnerami zagranicznymi, zwiększenia sprzedaży eksportowej oraz umacniania pozycji Spółki na strategicznych rynkach międzynarodowych.

13. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej CORMAY będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

W ocenie Grupy do czynników, które w perspektywie najbliższych miesięcy będą miały wpływ na osiągane przez nią wyniki należą te omówione w punktach 2. „Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy” i 3. „Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na półroczne sprawozdania finansowe” niniejszego sprawozdania.

14. Oświadczenie Zarządu PZ CORMAY S.A. o rzetelności sprawozdań

Zarząd PZ CORMAY S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy:

1. półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2026 roku, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2026 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF-UE). Na dzień publikacji w/w sprawozdań, biorąc pod uwagę toczący się w Unii Europejskiej proces wprowadzania MSSF oraz prowadzoną przez Grupę i Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę i Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między MSSF, które weszły w życie, a MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

MSSF-UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Przy sporządzeniu w/w sprawozdań Grupa i Spółka przestrzegały tych samych zasad rachunkowości, co przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy i sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, z wyjątkiem zastosowania zmian opisanych w notach 6 „Istotne zmiany zasad (polityki) rachunkowości” skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2026 roku oraz 4 „Istotne zmiany zasad (polityki) rachunkowości” sprawozdania finansowego Spółki za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2026 roku, jak również zastosowania zmian do standardów oraz nowych standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się po lub w dniu 1 stycznia 2026 roku,

2. sprawozdania, o którym mowa powyżej, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy i Spółki oraz ich wyniki finansowe,
3. niniejsze sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy i Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.



PZ Cormay S.A.
Ursynów Business Park
02-785 Warszawa, ul. Puławska 303
tel. (22) 751 79 10, fax (22) 751 79 11
www.cormay.pl