

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej CORMAY oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe PZ CORMAY S.A. za III kwartał 2026 roku

Flavio Finotello
Prezes Zarządu

Wojciech Suchowski
Wiceprezes Zarządu

CORMAY DIAGNOSTICS

Spis treści

LIST PREZESA ZARZĄDU PZ CORMAY S.A. DO AKCJONARIUSZY 5

I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE 7

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT 8

III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 9

IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 10

V. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 11

VI. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH 12

VII. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE 13

1. Informacje ogólne 13

2. Opis Grupy Kapitałowej CORMAY oraz zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej 13

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej 14

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego 14

5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 14

5.1. Założenie kontynuowania działalności 14

5.2. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 15

5.3. Oświadczenie o zgodności 16

5.4. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdania finansowego 16

6. Istotne zmiany zasad (polityki) rachunkowości 17

6.1. Efekt zastosowania nowych oraz zmienionych standardów rachunkowości 17

6.2. Standardy i interpretacje, które jeszcze nie weszły w życie 18

6.3. Standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, ale nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania przez UE 18

7. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach 20

7.1. Profesjonalny osąd 20

7.2. Niepewność szacunków 20

8. Korekty błędów poprzednich okresów 21

9. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz inne informacje, które zdaniem Grupy 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 21

10. Sezonowość 24

11. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych 24

12. Informacje dotyczące segmentów geograficznych 24

13. Przychody ze sprzedaży według branż 24

14. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży 25

15. Przychody finansowe 25

16. Koszty finansowe 25

17. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych 25
18. Informacje o odpisach z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, należności oraz odwrócenie takich odpisów oraz o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenia odpisów z tego tytułu 27
19. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży 28
20. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej 28
21. Zestawienie stanu posiadanych akcji Jednostki Dominującej lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Jednostkę Dominującą 28
22. Rezerwy pozostałe 28
23. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji 29
24. Zobowiązania warunkowe 30
25. Inne zobowiązania finansowe długo- i krótkoterminowe 31
26. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi 31
27. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym 31
I. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE 33
II. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT 34
III. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 35
IV. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 36
V. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 37
VI. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH 38
VII. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE 39
1. Informacje ogólne 39
2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego 39
3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego 39
3.1. Założenie kontynuowania działalności 39
3.2. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego 39
3.3. Oświadczenie o zgodności 39
3.4. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdania finansowego 40
4. Istotne zmiany zasad (polityki) rachunkowości 40
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach 40
6. Korekty błędów poprzednich okresów 40
7. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę 40
8. Sezonowość 40

9. Informacje o odpisach z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, należności oraz odwrócenie takich odpisów oraz o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenia odpisów z tego tytułu 41
10. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych 41
11. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki 42
12. Zestawienie stanu posiadanych akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę .. 42
13. Rezerwy pozostałe 43
14. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji 43
15. Zobowiązania warunkowe 43
16. Inne zobowiązania finansowe długo- i krótkoterminowe 44
17. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi 45
18. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym 46

LIST PREZESA ZARZĄDU PZ CORMAY S.A. DO AKCJONARIUSZY

Warszawa, 26 listopada 2026 roku

Szanowni Państwo,

przekazuję na Państwa ręce raport Grupy Kapitałowej CORMAY oraz PZ CORMAY S.A. prezentujący wyniki finansowe oraz najważniejsze informacje dotyczące działalności Grupy i Spółki w okresie 9 miesięcy 2026 roku.

Minione trzy kwartały przyniosły dalszy wzrost skali działalności Grupy oraz wyraźną poprawę wyników na poziomie operacyjnym, pomimo utrzymujących się trudnych warunków rynkowych i geopolitycznych. W okresie od stycznia do września 2026 roku przychody Grupy wzrosły rdr. o blisko 6%, do 75,1 mln zł. Jednocześnie wskaźnik EBITDA zwiększył się o ponad 42%, do 4,1 mln zł, wobec 2,9 mln zł rok wcześniej. Poprawie uległ również wynik z działalności operacyjnej, na poziomie którego Grupa odnotowała stratę 0,4 mln zł, wobec 1,4 mln zł straty w analogicznym okresie 2025 roku.

Konsekwentnie rozwijaliśmy działalność na rynku polskim, którego znaczenie dla Grupy systematycznie rośnie. W okresie 9 miesięcy 2026 roku przychody ze sprzedaży w Polsce zwiększyły się rdr. o blisko 23%, do 28,6 mln zł, a udział krajowego rynku w całkowitej sprzedaży Grupy wzrósł z 33% do 38%. Wzrost ten jest efektem konsekwentnej realizacji działań ukierunkowanych na zwiększanie skali działalności w Polsce, w tym rozwijania oferty produktowej i wzmacniania obecności Grupy w nowych obszarach rynku diagnostyki laboratoryjnej. Rynek krajowy pozostaje dla nas jednym z najważniejszych obszarów rozwoju, a jego rosnący udział w przychodach Grupy potwierdza skuteczność podejmowanych przez nas działań.

W strukturze sprzedaży według segmentów produktowych największy udział nadal miały hematologia i biochemia, odpowiadające łącznie za ponad 68% przychodów Grupy. Sprzedaż produktów hematologicznych wyniosła 25,6 mln zł, wobec 26,4 mln zł rok wcześniej. Odnotowany spadek związany jest m.in. ze stopniowym wygaszaniem rynku 3-diffowych analizatorów Mythic 18. Ubytek sprzedaży w tym obszarze jest obecnie kompensowany przez rosnące zainteresowanie nowszymi, bardziej zaawansowanymi 5-diffowymi analizatorami Mythic 60 i Mythic 70, jednak proces ten wymaga czasu, a dynamika sprzedaży nowych urządzeń nie dorównała jeszcze w pełni zmniejszającemu się popytowi na starszy model. Jednocześnie sprzedaż produktów biochemicznych wzrosła rdr. o blisko 9%, do 25,6 mln zł, a segment immunologiczny zwiększył przychody o ponad 15%, do 12,1 mln zł. Na uwagę zasługuje również dalszy rozwój rynku produktów Endomagnetics, w którym sprzedaż wzrosła o blisko 30%, do 5,3 mln zł. Wyniki te potwierdzają potencjał wzrostu poszczególnych segmentów portfolio Grupy oraz znaczenie dalszej dywersyfikacji źródeł przychodów.

Dywersyfikacja i systematyczne poszerzanie oferty produktowej to jedne z filarów strategii rozwoju Grupy. Szczególne znaczenie przypisujemy komercjalizacji autorskiego analizatora biochemicznego Equisse 400i, z którym wiążemy istotne nadzieje w kontekście długofalowego rozwoju Grupy. W ramach współpracy z Planet Innovation Products, obejmującej produkcję kontraktową i dostawy analizatora, kontynuujemy przygotowania do uruchomienia jego produkcji. Obecnie jesteśmy w trakcie transferu technologii produkcji Equisse.

W kolejnych miesiącach będziemy koncentrować się na dalszym zwiększaniu skali sprzedaży, ze szczególnym uwzględnieniem rynku polskiego. Priorytetem pozostaje również wzmacnianie pozycji w segmentach biochemii i immunologii oraz skuteczne wprowadzanie do sprzedaży nowych generacji analizatorów hematologicznych. Równocześnie naszym celem pozostaje dalsza poprawa efektywności operacyjnej i optymalizacja kosztów oraz kapitału obrotowego, tak, aby wzrost skali działalności przekładał się w coraz większym stopniu na poprawę rentowności Grupy.

W imieniu zespołu Spółki zachęcam Państwa do lektury raportu.

Z wyrazami szacunku,

Flavio Finotello

Prezes Zarządu PZ CORMAY S.A.

GRUPA KAPITAŁOWA CORMAY

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Przychody ze sprzedaży	75 050	70 871	17 535	16 729
Koszt własny sprzedaży	44 064	43 099	10 295	10 173
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(443)	(1 437)	(104)	(339)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 915)	(2 056)	(681)	(485)
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	(3 322)	(2 380)	(776)	(562)
EBITDA*	4 111	2 896	961	684
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 088)	(1 909)	(955)	(451)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 773)	325	(648)	77
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 901	(116)	1 379	(27)
Przepływy pieniężne razem przed skutkami zmian kursów walut	(960)	(1 700)	(224)	(401)
Podstawowy zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,039)	(0,028)	(0,009)	(0,007)

	30 września 2026	31 grudnia 2025	30 września 2026	31 grudnia 2025
Aktywa razem	96 103	88 183	22 006	20 863
Zobowiązania długoterminowe	15 374	8 884	3 520	2 102
Zobowiązania krótkoterminowe	37 359	32 945	8 554	7 794
Kapitał własny	43 370	46 354	9 931	10 967
Kapitał akcyjny	84 205	84 205	19 281	19 922
Liczba akcji w tys. sztuk	84 205	84 205	84 205	84 205
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,52	0,55	0,12	0,13

* EBITDA została zdefiniowana przez Zarząd PZ CORMAY S.A. jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o koszty amortyzacji za okres.

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Przychody ze sprzedaży	12, 13, 14	24 844	25 496	75 050	70 871
Koszt własny sprzedaży		14 282	15 840	44 064	43 099
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		**10 562**	**9 656**	**30 986**	**27 772**
Pozostałe przychody operacyjne		73	333	267	612
Koszty sprzedaży		6 470	6 269	19 721	19 315
Koszty ogólnego zarządu		2 455	2 256	7 599	7 031
Koszty badań i rozwoju		813	1 122	2 436	2 713
Pozostałe koszty operacyjne		793	227	1 940	762
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		**104**	**115**	**(443)**	**(1 437)**
Przychody finansowe	15	(23)	(439)	37	193
Koszty finansowe	16	768	272	1 964	859
Strata (zysk) netto z tytułu utraty wartości należności	18	147	(242)	545	(47)
Zysk (strata) brutto		**(834)**	**(354)**	**(2 915)**	**(2 056)**
Podatek dochodowy		102	72	407	324
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**(936)**	**(426)**	**(3 322)**	**(2 380)**
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	**-**	**-**	
Zysk (strata) netto za okres		**(936)**	**(426)**	**(3 322)**	**(2 380)**
Zysk (strata) netto za okres przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(929)	(430)	(3 307)	(2 377)
Akcjonariuszom niesprawującym kontroli		(7)	4	(15)	(3)
Zysk na jedną akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)		(0,011)	(0,005)	(0,039)	(0,028)

III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Zysk (strata) netto za okres		**(936)**	**(426)**	**(3 322)**	**(2 380)**
Inne całkowite dochody					
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do wyniku		**-**	**-**	**-**	**-**
Pozycje, które mogą być przeniesione do wyniku		**(252)**	**(94)**	**330**	**329**
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		(252)	(94)	330	329
Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem		**(252)**	**(94)**	**330**	**329**
Podatek dochodowy dot. innych całkowitych dochodów		-	-	-	-
Inne całkowite dochody netto		**(252)**	**(94)**	**330**	**329**
Całkowity dochód netto za okres		**(1 188)**	**(520)**	**(2 992)**	**(2 051)**
Całkowity dochód netto przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(1 173)	(521)	(2 983)	(2 058)
Akcjonariuszom niesprawującym kontroli		(15)	1	(9)	7

IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30 września 2026	31 grudnia 2025
AKTYWA			
Aktywa trwałe		**50 461**	**47 519**
Rzeczowe aktywa trwałe	12, 18	15 925	16 072
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	12	10 215	8 504
Wartości niematerialne	12, 18	23 232	21 689
Wartość firmy		-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 089	1 254
Aktywa obrotowe		**45 642**	**40 664**
Aktywa obrotowe inne niż aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		**42 742**	**37 764**
Zapasy	18	22 993	17 917
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18	16 063	15 196
Pozostałe aktywa finansowe		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 686	4 651
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	19	**2 900**	**2 900**
SUMA AKTYWÓW		**96 103**	**88 183**
PASYWA			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		**42 954**	**45 929**
Kapitał podstawowy		84 205	84 205
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów		92 811	92 811
Pozostałe kapitały rezerwowe		6 802	6 470
Zyski zatrzymane / (niepokryte straty)		(140 864)	(137 557)
Udziały niekontrolujące		**416**	**425**
Kapitał własny ogółem		**43 370**	**46 354**
Zobowiązania długoterminowe		**15 374**	**8 884**
Rezerwy z tyt. świadczeń pracowniczych		195	195
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		655	652
Inne długoterminowe zobowiązania finansowe	25	13 856	7 352
Inne długoterminowe zobowiązania niefinansowe		668	685
Zobowiązania krótkoterminowe		**37 359**	**32 945**
Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży		**37 359**	**32 945**
Rezerwy z tyt. świadczeń pracowniczych		1 174	1 180
Rezerwy pozostałe	22	12 131	12 066
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		20 973	16 773
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		16	-
Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	25	3 037	2 893
Inne krótkoterminowe zobowiązania niefinansowe		28	33
Zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży		**-**	**-**
Zobowiązania razem		**52 733**	**41 829**
SUMA PASYWÓW		**96 103**	**88 183**

V. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA					
Zysk (strata) netto		**(936)**	**(426)**	**(3 322)**	**(2 380)**
Korekty:		**(122)**	**(460)**	**(631)**	**668**
Podatek dochodowy		102	72	407	324
Zmiana stanu odpisów aktualizujących		-	-	34	61
Amortyzacja		1 558	1 447	4 554	4 333
Wycena aktywów do wartości godziwej		(123)	221	(420)	(62)
(Zysk) / strata z działalności inwestycyjnej		31	(244)	(5)	(311)
(Przychody) / koszty finansowe		689	(107)	1 457	362
Zmiana stanu zapasów	17	(4 501)	2 399	(9 482)	3 277
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	17	2 084	(1 446)	(650)	(1 971)
Zmiana stanu zobowiązań niefinansowych	17	(6)	65	(22)	120
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	17	(202)	(3 292)	3 708	(5 106)
Zmiana stanu rezerw	17	107	424	(98)	(312)
Inne korekty		139	1	(114)	(47)
Przepływy pieniężne z działalności		**(1 058)**	**(886)**	**(3 953)**	**(1 712)**
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy		13	34	135	197
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		**(1 071)**	**(920)**	**(4 088)**	**(1 909)**
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA					
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		110	-	146	38
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna		-	-	-	1 442
Nabycie wartości niematerialnych		(1 047)	(154)	(2 116)	(720)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(141)	173	(803)	(264)
Zwrot dotacji		-	(28)	-	(171)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(1 078)**	**(9)**	**(2 773)**	**325**
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA					
Wpływy z kredytów, pożyczek i leasingu zwrotnego		1 126	1 241	4 262	1 847
Emisja dłużnych papierów wartościowych		-	-	4 968	-
Odsetki		(220)	(164)	(662)	(484)
Spłaty kredytów i pożyczek - część kapitałowa		(67)	-	(67)	-
Spłaty zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego - część kapitałowa		(933)	(575)	(2 600)	(1 479)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		**(94)**	**502**	**5 901**	**(116)**
Przepływy pieniężne razem przed skutkami zmian kursów walut		**(2 243)**	**(427)**	**(960)**	**(1 700)**
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych		(352)	(509)	(5)	(236)
Przepływy pieniężne razem		**(2 595)**	**(936)**	**(965)**	**(1 936)**
Środki pieniężne na początek okresu		6 281	2 238	4 651	3 238
Środki pieniężne na koniec okresu		**3 686**	**1 302**	**3 686**	**1 302**

VI. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej akcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	**Razem**	Udziały niekontrolujące	**Kapitał własny ogółem**
Na dzień 1 stycznia 2026	**84 205**	**92 811**	**6 470**	**(137 557)**	**45 929**	**425**	**46 354**
Zysk (strata) za okres	-	-	-	(3 307)	**(3 307)**	(15)	**(3 322)**
Inne całkowite dochody	-	-	324	-	**324**	6	**330**
Całkowite dochody za okres ogółem	**-**	**-**	**324**	**(3 307)**	**(2 983)**	**(9)**	**(2 992)**
Płatności w formie akcji	-	-	8	-	**8**	-	**8**
Zmiany w kapitale w okresie	**-**	**-**	**332**	**(3 307)**	**(2 975)**	**(9)**	**(2 984)**
Na dzień 30 września 2026	**84 205**	**92 811**	**6 802**	**(140 864)**	**42 954**	**416**	**43 370**

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej akcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	**Razem**	Udziały niekontrolujące	**Kapitał własny ogółem**
Na dzień 1 stycznia 2025	**84 205**	**92 811**	**5 938**	**(133 394)**	**49 560**	**395**	**49 955**
Zysk (strata) za okres	-	-	-	(2 377)	**(2 377)**	(3)	**(2 380)**
Inne całkowite dochody	-	-	319	-	319	10	**329**
Całkowite dochody za okres ogółem	**-**	**-**	**319**	**(2 377)**	**(2 058)**	**7**	**(2 051)**
Płatności w formie akcji	-	-	148	-	**148**	-	**148**
Zmiany w kapitale w okresie	**-**	**-**	**467**	**(2 377)**	**(1 910)**	**7**	**(1 903)**
Na dzień 30 września 2025	**84 205**	**92 811**	**6 405**	**(135 771)**	**47 650**	**402**	**48 052**

VII. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa CORMAY (dalej: „Grupa", „Grupa Kapitałowa") składa się z PZ CORMAY S.A. (dalej: „Jednostka Dominująca") i z jej jednostek zależnych.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest produkcja i dystrybucja odczynników oraz dystrybucja testów i aparatury do diagnostyki laboratoryjnej (In Vitro Diagnostics, IVD).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku i dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku oraz, w zakresie pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej, dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Siedziba statutowa Jednostki Dominującej mieści się w Łomiankach.

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Nazwa Jednostki Dominującej	PZ CORMAY Spółka Akcyjna
Siedziba statutowa	ul. Wiosenna 22, 05-092 Łomianki
Forma prawna	spółka akcyjna
Państwo rejestracji	Polska
Sąd rejonowy	Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr rejestru przedsiębiorców	0000270105
Rodzaj podstawowej działalności wg PKD	20.59.Z - produkcja pozostałych wyrobów chemicznych gdzie indziej niesklasyfikowana
Nazwa jednostki najwyższego szczebla	PZ CORMAY S.A.
Wyjaśnienie zmian w nazwie jednostki	brak zmian

2. Opis Grupy Kapitałowej CORMAY oraz zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 września 2026 roku PZ CORMAY S.A. posiadała bezpośrednio udziały w spółce Orphée SA, jednostce dominującej dla grupy kapitałowej niższego szczebla, reprezentujące 97,95% kapitału akcyjnego i udziału w głosach:

Nazwa jednostki (kraj siedziby)	Udział PZ CORMAY S.A. w kapitale i głosach na dzień 30 września 2026	Charakter zależności	Metoda konsolidacji
Orphée SA (Szwajcaria)	97,95%	Zależny	Pełna

Na dzień 30 września 2026 roku PZ CORMAY S.A. posiadała udziały pośrednio, poprzez udział w Orphée SA, w następujących spółkach:

Nazwa jednostki (kraj siedziby)	Udział Orphée SA w kapitale i głosach na dzień 30 września 2026	Charakter zależności	Metoda konsolidacji
Kormej Diana Sp. z o.o. (Białoruś)	98,50%	Zależny	Pełna
Kormiej Rusland Sp. z o.o. (Rosja)	100,00%	Zależny	Pełna
Orphee Technics Sp. z o.o. (Polska)	100,00%	Zależny	Pełna

Dodatkowo na dzień 30 września 2026 roku PZ CORMAY S.A. posiadała bezpośrednio 1,50% udziałów w Kormej Diana Sp. z o.o. Łącznie z 98,50% udziałem w tej spółce posiadanym przez Orphée SA, Grupa Kapitałowa posiadała 100,00% udziałów w Kormej Diana Sp. z o.o.

Głównym przedmiotem działalności podmiotów Grupy jest:

1. PZ CORMAY S.A. – produkcja i dystrybucja odczynników oraz dystrybucja testów i aparatury do diagnostyki laboratoryjnej;
2. Orphée SA – dystrybucja odczynników, testów i aparatury do diagnostyki laboratoryjnej;
3. Orphee Technics Sp. z o.o. – zarządzanie nieruchomościami wykorzystywanymi w działalności operacyjnej Grupy;
4. Kormej Diana Sp. z o.o. – import oraz dystrybucja na terenie Białorusi odczynników, testów i aparatury do diagnostyki laboratoryjnej;
5. Kormiej Rusland Sp. z o.o. – import oraz dystrybucja na terenie Federacji Rosyjskiej odczynników, testów i aparatury do diagnostyki laboratoryjnej.

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Skład Zarządu na dzień 30 września 2026 roku przedstawiał się następująco:

- Flavio Finotello – Prezes Zarządu,
- Wojciech Suchowski – Wiceprezes Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 września 2026 roku przedstawiał się następująco:

- Tomasz Markowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marcin Sieczek – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Kamil Gewartowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Bartosz Marczuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Murawski – Członek Rady Nadzorczej.

Skład Komitetu Audytu na dzień 30 września 2026 roku przedstawiał się następująco:

- Bartosz Marczuk – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Tomasz Markowski – Członek Komitetu Audytu,
- Marcin Murawski – Członek Komitetu Audytu.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku nie wystąpiły zmiany w składzie organów Jednostki Dominującej.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 26 listopada 2026 roku.

5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

5.1. Założenie kontynuowania działalności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji nie stwierdza istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie możliwości kontynuowania działalności przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 września 2026 roku, poza opisanymi poniżej czynnikami zwiększającymi zagrożenie kontynuowania działalności.

Opisane w nocie 9 wojna Rosji przeciwko Ukrainie oraz wojna USA i Izraela przeciwko Iranowi nie wskazują w ocenie Zarządu Jednostki Dominującej na zagrożenie możliwości kontynuowania działalności przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 września 2026 roku.

Czynniki zwiększające zagrożenie kontynuowania działalności

W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej nie można wykluczyć, że obiektywne i specyficzne czynniki zewnętrzne spowodują w przyszłości zwiększenie ekspozycji na ryzyko ograniczenia zdolności Grupy do regulowania w terminie zobowiązań finansowych.

Wśród czynników mogących mieć wpływ na potencjalne zmniejszenie możliwości wywiązywania się przez Grupę 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) niestabilną sytuację międzynarodową spowodowaną w dużym stopniu nieprzewidywalnymi działaniami USA oraz erozję przychodów i marż wynikającą z umacniania się PLN wobec EUR, co przy 62% udziale sprzedaży eksportowej może być dla Grupy negatywnym zjawiskiem (pozytywnym aspektem jest fakt, iż można oczekiwać wzajemnego znoszenia się tych zjawisk, tzn. niestabilna sytuacja międzynarodowa powinna się przekładać na osłabienie PLN i na odwrót, jednak nie można wykluczyć sytuacji, w której oba negatywne zjawiska wystąpią jednocześnie), (v) konieczność ponoszenia istotnych kosztów dostosowania Grupy do wymogów regulacyjnych Rozporządzenia w sprawie diagnostyki in vitro (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 Grupy do wymogów IVDR oraz (vi) wzrost kosztów wynagrodzeń w polskich spółkach Grupy wymuszony podwyżkami płacy minimalnej.

Czynnikiem wpływającym pozytywnie na sytuację płynnościową jest natomiast otrzymanie w dniu 15 czerwca 2026 roku przez Jednostkę Dominującą pomostowego finansowania jej dalszej ekspansji na rynku polskim oraz produkcji i komercjalizacji projektu autorskiego analizatora biochemicznego Equisse 400i w kwocie 5 mln PLN, zabezpieczonego na należącej do Jednostki Dominującej nieruchomości położonej w Świdniku o wartości bilansowej 2,9 mln PLN („Nieruchomość") w drodze nabycia przez największego akcjonariusza Jednostki Dominującej TOTAL FIZ wyemitowanych przez nią obligacji. Emisja obligacji związana była z opóźniającym się procesem sprzedaży Nieruchomości i miała na celu zaspokojenie zwiększonego zapotrzebowania Jednostki Dominującej na kapitał obrotowy niezbędny dla dalszej ekspansji na rynku polskim oraz transferu technologii produkcji Equisse do Planet Innovation Products Inc., który ma obecnie miejsce.

Oceniając sytuację płynnościową należy zwrócić uwagę na fakt, że śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku podobnie jak śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 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 Jednostki Dominującej był zobowiązany do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Jednostki Dominującej. Zarząd zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 27 października 2025 roku. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę stwierdzającą dalsze istnienie Jednostki Dominującej.

W celu ograniczenia ekspozycji na ryzyka indukowane opisanymi powyżej 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.

Z powodu występowania opisanych powyżej negatywnych czynników zewnętrznych skumulowana strata netto Grupy w ostatnich latach powiększała się powodując erozję jej kapitału własnego, a wskaźniki finansowe ulegały pogorszeniu. Ponadto zmniejszeniu uległo źródło finansowania wewnętrznego w postaci sprzedaży aktywów obrotowych – pozostałych aktywów finansowych 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 wydzierżawianych 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 Grupy nie można wykluczyć zaprzestania działalności, którego ryzyko Zarząd Jednostki Dominującej ocenia jednak obecnie jako niskie.

5.2. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zarząd Jednostki Dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami

rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy.

5.3. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało 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 zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w Unii Europejskiej proces wprowadzania MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę 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 („RMSR") oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF").

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest kolejnym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF-UE. Sprawozdania spółek wchodzących w skład Grupy sporządzane są według lokalnych standardów, a następnie są przekształcane na MSSF. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa przestrzegała tych samych zasad rachunkowości, co w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku z wyjątkiem zastosowania zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej CORMAY za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat zostało sporządzone w wariancie kalkulacyjnym, a skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2026 roku nie podlegało obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

5.4. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdania finansowego

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej jest złoty polski (PLN). Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach złotych polskich (tys. PLN).

Do przeliczenia danych finansowych zagranicznych jednostek zależnych, których walutą funkcjonalną jest inna waluta niż złoty polski, Grupa stosuje zasady określone w MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych". Dane finansowe tych jednostek zostały przeliczone na złote polskie w następujący sposób:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średnich kursów ogłoszonych na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku przez Narodowy Bank Polski,
- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków i strat oraz sprawozdania z innych całkowitych dochodów, jak również sprawozdania z przepływów pieniężnych według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca, następujących w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia do 30 września 2026 roku oraz od 1 stycznia do 30 września 2025 roku.

W związku z powyższym zastosowane zostały następujące kursy:

	Kurs średni w okresie sprawozdawczym		Kurs na koniec okresu sprawozdawczego	
Waluta	**9 miesięcy 2026**	**9 miesięcy 2025**	**30 września 2026**	**31 grudnia 2025**
EUR/PLN	4,2800	4,2365	4,3672	4,2267
CHF/PLN	4,6329	4,5148	4,6182	4,5390
RUB/PLN	0,0474	0,0452	0,0458	0,0447
BYN/PLN	1,2759	1,1654	1,2742	1,2274

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 sprawozdaniu z zysków i strat.

6. Istotne zmiany zasad (polityki) rachunkowości

Z wyjątkiem zmian, które wynikają z zastosowania nowych standardów rachunkowości i ich interpretacji, zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę został przedstawiony w nocie 10 „Istotne zasady rachunkowości" tego sprawozdania.

6.1. Efekt zastosowania nowych oraz zmienionych standardów rachunkowości

- **Zmiany do standardów w ramach 11. pakietu rocznych ulepszeń**

Zmiany zostały opublikowane w dniu 18 lipca 2024 roku w ramach rocznego procesu ulepszeń i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później. Zmiany te są na tyle drobne lub wąskie w zakresie, że zostały zawarte w jednym dokumencie, mimo że nie są one ze sobą powiązane. Roczne poprawki ograniczają się do zmian, które albo wyjaśniają sformułowania w standardzie albo korygują stosunkowo drobne niezamierzone przeoczenia lub rozbieżności między wymogami standardów.

Grupa zastosowała zmiany do standardów od 1 stycznia 2026 roku.

Zastosowanie zmian do standardów nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe" i MSSF 7 „Instrumenty finansowe ujawnienia informacji" - zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych**

Zmiany zostały opublikowane w dniu 30 maja 2024 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później. Zmiany wyjaśniają, że zobowiązanie finansowe jest wyłączane z bilansu w „dniu rozliczenia" oraz wprowadzają opcję wyboru zasad rachunkowości polegającą na wyłączaniu zobowiązań finansowych rozliczanych za pomocą systemu płatności elektronicznych przed dniem rozliczenia.

Inne wyjaśnienia obejmują klasyfikację aktywów finansowych z cechami powiązanymi z ESG poprzez dodatkowe wskazówki dotyczące oceny cech warunkowych. Dokonano wyjaśnień dotyczących pożyczek bez regresu i instrumentów powiązanych umownie.

Zmiany wprowadzają również obowiązek dodatkowych ujawnień dla instrumentów finansowych o charakterze warunkowym oraz instrumentów kapitałowych klasyfikowanych w wartości godziwej poprzez inne całkowite dochody.

Grupa zastosowała zmiany do standardów od 1 stycznia 2026 roku.

Zastosowanie zmian do standardów nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe" i MSSF 7 „Instrumenty finansowe ujawnienia informacji" – Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od środowiska naturalnego**

Zmiany zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2024 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.

Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od środowiska naturalnego pomagają firmom zabezpieczyć dostawy energii elektrycznej ze źródeł takich jak energia wiatrowa i słoneczna. Ilość energii elektrycznej wytworzonej na podstawie tych umów może się różnić w zależności od niekontrolowanych czynników, takich jak warunki pogodowe. Aktualne wymogi MSSF mogą nie odzwierciedlać w sposób odpowiedni wpływu tych umów na wyniki jednostki sprawozdawczej.

Zmiany dotyczą wymogów odnoszących się do pojęcia własnego użytku i wymogów rachunkowości zabezpieczeń, wraz z powiązanymi ujawnieniami dla umów odnoszących do energii elektrycznej zależnej od środowiska naturalnego. Zakres zmian jest wąski i tylko jeśli umowy spełniają określone cechy, będą objęte zakresem zmian.

Grupa zastosowała zmiany do standardów od 1 stycznia 2026 roku.

Zastosowanie zmian do standardów nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy

6.2. Standardy i interpretacje, które jeszcze nie weszły w życie

- **MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych"**

Standard został opublikowany w dniu 9 kwietnia 2024 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Zastępuje on standard MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych". Główne zmiany w stosunku do obecnie obowiązującego standard MSR 1 dotyczą:

- struktury sprawozdania z zysków i strat, w tym wprowadzenie definicji zysku/straty operacyjnej,

- wprowadzenie wymogu ujawnienia w sprawozdaniach finansowych niektórych miar wyników dotyczących zysków lub strat, które są wykazywane poza sprawozdaniem finansowym danej jednostki/grupy (tj. miar wyników określonych przez kierownictwo),

- rozszerzenie zasad dotyczących sumowania i dezagregacji, które mają zastosowanie do podstawowych sprawozdań finansowych i not.

Wiele pozostałych zasad istniejących w MSR 1 zostało zachowanych, z ograniczonymi zmianami. MSSF 18 nie będzie miał wpływu na ujmowanie ani wycenę pozycji w sprawozdaniu finansowym, ale może zmienić to, co dana jednostka/grupa wykazuje jako „zysk lub stratę operacyjną".

Grupa jest w trakcie analizy wymogów nowego standardu i ich wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

6.3. Standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, ale nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE.

- **MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe"**

Standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku, gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF.

Grupa zastosuje nowy standard niewcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską, jako data wejścia w życie tego standardu. Ze względu na przejściowy charakter standardu Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać formalnej procedury zatwierdzenia standardu i poczekać na docelowy standard.

Zastosowanie nowego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji"**

Standard został opublikowany w dniu 9 maja 2024 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Standard pozwala jednostce zależnej na prezentację jedynie ograniczonych ujawnień przy stosowaniu MSSF w swoich sprawozdaniach finansowych. MSSF 19 jest opcjonalny dla jednostek zależnych, które się do niego kwalifikują i określa wymogi dotyczące ujawnień dla jednostek zależnych, które zdecydują się na jego stosowanie.

Zastosowanie nowego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **MSSF 20 „Aktywa Regulacyjne i Zobowiązania Regulacyjne"**

Standard został opublikowany w dniu 27 maja 2026 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2029 roku lub później. Standard został opracowany z myślą o jednostkach prowadzących działalność regulowaną i ma na celu pomoc inwestorom w lepszym zrozumieniu, jak regulacje stawek wpływają na wyniki finansowe, sytuację finansową i perspektywy przyszłych przepływów pieniężnych jednostek regulowanych. MSSF 20 wprowadza jednolite zasady ujmowania skutków różnic w czasie w zakresie stawek regulowanych, występujących w sytuacji, gdy moment świadczenia regulowanych usług różni się od momentu pobierania opłat od klientów. W takich przypadkach dotychczas prezentowane

przychody mogły nie w pełni odzwierciedlać rzeczywistą działalność operacyjną jednostek. Nowy standard wymaga ujmowania tych różnic w sprawozdaniach finansowych.

Zastosowanie nowego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów walut obcych: Przekształcenie do hiperinflacyjnej waluty prezentacji"**

Zmiany do MSR 21 zostały opublikowane w dniu 13 listopada 2025 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Zmiany dotyczą wyłącznie jednostek, których walutą prezentacji jest waluta gospodarki hiperinflacyjnej, a ich własna waluta funkcjonalna lub waluta ich jednostek zagranicznych jest walutą gospodarki niehiperinflacyjnej. Zmiany wymagają, aby wszystkie kwoty (w tym dane porównawcze) były przeliczane z waluty funkcjonalnej, która jest walutą gospodarki niehiperinflacyjnej, na walutę prezentacji, która jest walutą gospodarki hiperinflacyjnej, po kursie zamknięcia obowiązującym na dzień sporządzenia najnowszego sprawozdania z sytuacji finansowej. Zmiany obejmują również wyjątek dla jednostek, których walutą funkcjonalną i prezentacyjną jest waluta gospodarki hiperinflacyjnej, aby nie przeliczać danych porównawczych jednostek zagranicznych na walutę funkcjonalną gospodarki niehiperinflacyjnej.

Zastosowanie zmian do standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach: Opcja wartości godziwej dla inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach"**

Zmiany do MSR 28 zostały opublikowane w dniu 26 czerwca 2026 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Zmiany wyjaśniają, które podmioty mogą wyceniać inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach według wartości godziwej zgodnie z MSR 28.

Zwolnienie z obowiązku stosowania metody praw własności w MSR 28 pozwala uprawnionym podmiotom na dokonanie wyboru wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach według wartości godziwej przez wynik finansowy („opcja wartości godziwej"). Wybór ten musi zostać dokonany oddzielnie dla każdej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia w momencie początkowego ujęcia.

Zmiany odpowiadają na obawy interesariuszy dotyczące zróżnicowania praktyki przy określaniu zakresu podmiotów uprawnionych do stosowania opcji wartości godziwej. Zróżnicowanie to nabrało coraz większego znaczenia, ponieważ wycena według wartości godziwej lub metodą praw własności wpływa na klasyfikację przychodów i kosztów w sprawozdaniu z zysków i strat zgodnie z MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych", w kategorii operacyjnej lub inwestycyjnej.

Zastosowanie zmian do standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe" i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach": Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem**

Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku. Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

RMSR postanowiła odroczyć datę wejścia w życie poprawek, bez wskazania daty początkowej, dopóki nie sfinalizuje ewentualnych zmian wynikających z projektu badawczego dotyczącego wyceny metodą praw własności.

Z uwagi na powyższe Komisja Europejska postanowiła również odroczyć formalną procedurę zatwierdzenia zmienionych standardów. Grupa zastosuje zmiany w standardach niewcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską, jako data wejścia w życie tego standardu.

Zastosowanie zmian do standardów, w przypadku ich zatwierdzenia, nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji"**

Zmiany do MSSF 19 zostały opublikowane w dniu 21 sierpnia 2025 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Zmiany rozszerzają zwolnienia z ujawnień przy stosowaniu MSSF

dla jednostek zależnych, które się do niego kwalifikują (jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej) w związku z publikacją nowych standardów i zmian do nich po dacie publikacji pierwotnej wersji standardu MSSF 19.

Zastosowanie zmian do standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

7. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki Dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenionych w sposób precyzyjny. Zarząd Jednostki Dominującej weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 30 września 2026 roku mogą w przyszłości ulec zmianie. Oprócz szacunków w procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Grupy największe znaczenie miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach opisano w poniższych punktach.

7.1. Profesjonalny osąd

Aktywowanie kosztów prac rozwojowych jako wartości niematerialnych

Koszt wytworzenia składnika wartości niematerialnych przez Grupę we własnym zakresie jest sumą nakładów poniesionych od dnia, w którym po raz pierwszy dany składnik wartości niematerialnych spełni zawarte w MSR 38 „Wartości niematerialne" kryteria dotyczące ujmowania pozycji. Koszty prac rozwojowych są aktywowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy. Pierwsze aktywowanie kosztów wynika z osądu kierownictwa dotyczącego potwierdzenia istnienia technicznych i ekonomicznych możliwości kontynuacji projektu. Ma to miejsce zwykle wtedy, gdy projekt osiągnął pewien etap zgodnie z ustalonym wcześniej planem.

Ocena istnienia przesłanek utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oraz wybór właściwego modelu wyceny w przypadku konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości

Grupa ocenia na każdy dzień bilansowy, czy istnieją opisane w MSR 36 „Utrata wartości aktywów" przesłanki utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. W razie stwierdzenia istnienia przesłanek, że wartość bilansowa tych aktywów może nie być możliwa do odzyskania, Grupa przeprowadza test na utratę wartości tych aktywów.

Zgodnie z wymogami MSR 36 niezależnie od faktu istnienia przesłanek utraty wartości Grupa przeprowadza raz do roku test na utratę wartości składników wartości niematerialnych, które jeszcze nie są dostępne do użytkowania (nakłady na trwające prace rozwojowe).

Poza samą weryfikacją przesłanek utraty wartości aktywów od profesjonalnego osądu zależy wybór właściwego modelu wyceny wartości odzyskiwalnej aktywów, w przypadku konieczności przeprowadzenia dla nich testu z tytułu trwałej utraty wartości.

7.2. Niepewność szacunków

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych

W razie stwierdzenia istnienia przesłanek utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych lub każdorazowo na koniec roku w przypadku wartości niematerialnych, które jeszcze nie są dostępne do użytkowania (nakłady na trwające prace rozwojowe) Grupa przeprowadza test na utratę wartości tych aktywów.

Główne wartości szacunkowe przyjmowane w testach na utratę wartości to szacunki przyszłych przychodów możliwe do osiągnięcia z tych aktywów i odpowiadające im koszty, stopy dyskontowe oraz stopy wzrostu.

Odpisy z tytułu utraty wartości należności

Grupa oblicza odpis z tytułu utraty wartości należności zgodnie z metodologią określoną w MSSF 9 „Instrumenty finansowe". Ponieważ należności występujące w Grupie nie zawierają istotnego komponentu finansowania, Grupa stosuje metodę uproszczoną opisaną w par. 5.5.15 MSSF 9 polegającą na wycenie odpisu w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie trwania należności.

W celu obliczenia odpisu Grupa stosuje tzw. macierz rezerw. Metoda ta polega na przemnożeniu należności w ustalonych przedziałach wiekowych przez obliczone stawki nieściągalności należności. W celu obliczenia stawek nieściągalności Grupa analizuje swoje dane historyczne dotyczące strat kredytowych w odpowiednich przedziałach wiekowych. Stawki są wyliczane osobno dla każdej spółki Grupy oraz, w przypadku PZ CORMAY S.A., osobno dla klientów krajowych i zagranicznych.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania, Grupa dokonuje odpisu w wysokości 100% wartości zapasów na odczynniki, których termin przydatności do użycia upłynął na dzień bilansowy. Dodatkowo Grupa analizuje rotację wszystkich składników zapasów i dla każdego indeksu dokonuje odpisu w 100% na nadwyżkę stanu magazynowego ponad przewidywaną rotację w okresie 2 lat po dniu bilansowym lub, jeżeli termin przydatności do użycia danego indeksu upływa wcześniej, w okresie od dnia bilansowego do terminu jego przydatności do użycia. Szacując przewidywaną rotację Grupa bazuje na rotacji historycznej danego indeksu, chyba że inne okoliczności wskazują na niewłaściwość takiego założenia.

Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

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

Wycena pozostałych rezerw

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobnym jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz gdy można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania. Szacunków dokonuje się na podstawie wzorów wyprowadzonych na podstawie dotychczasowego doświadczenia. Z szacunkami, choć najlepszymi w ocenie kierownictwa, może być związana niepewność.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W przypadku, gdy w ocenie Zarządu Jednostki Dominującej prawdopodobnym jest, że składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie zostanie w pełni zrealizowany, Grupa dokonuje jego odpisania, jednak niewięcej niż do poziomu rozpoznanej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Odpisy takie przeprowadzane są na poziomie pojedynczych spółek wchodzących w skład Grupy, przy uwzględnieniu prawa podatkowego krajów, w których te spółki działają, a w szczególności okresu, w jakim można odpisać straty podatkowe za lata ubiegłe od bieżących dochodów podatkowych.

W przypadku, gdy zgodnie z przepisami podatkowymi kraju, w którym działa dana spółka z Grupy, brak jest możliwości kompensaty strat podatkowych z dochodami podatkowymi z różnych źródeł dochodów, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego odpisuje się niewięcej niż do poziomu rozpoznanej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego oddzielnie dla każdego źródła dochodów.

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.

8. Korekty błędów poprzednich okresów

Nie wystąpiły.

9. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz inne informacje, które zdaniem Grupy 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

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 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku sprzedaż na ww. rynkach odpowiadała za łącznie 19,1% przychodów Grupy, przy czym udział sprzedaży w Rosji w przychodach Grupy wyniósł 12,0%, na Ukrainie – 5,7%, na Białorusi – 1,4%. 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 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 wraz z porównaniem do przychodów ze sprzedaży w analogicznym okresie roku 2025.

	Przychody ze sprzedaży w okresie zakończonym 30 września 2026	Przychody ze sprzedaży w okresie zakończonym 30 września 2025	Zmiana 2026 do 2025	Zmiana % 2026 do 2025
Rosja	9 015	8 858	157	2%
Ukraina	4 249	2 826	1 423	50%
Białoruś	1 068	1 192	(124)	(10%)
Razem	**14 332**	**12 876**	**1 456**	**11%**

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 porównywalnych do tych 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 Jednostki Dominującej 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 wkluczyć, 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 wydzierżawiane do szpitali. Poniżej dokonano podsumowania wartości tych aktywów na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku.

	30 września 2026	31 grudnia 2025
Rzeczowe aktywa trwałe	1 619	1 798
Zapasy	2 322	2 756
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 724	1 572
Razem	**5 665**	**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 nocie 7.2 „Niepewność szacunków" 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 istotnie zwiększonych problemów z terminowym ich regulowaniem przez klientów w Rosji i na Białorusi i dlatego w ocenie Zarządu Jednostki Dominującej 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 jednak już 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 września 2026 roku 839 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 września 2026 roku była nieprzeterminowana lub przeterminowana o niewięcej niż 30 dni. 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 zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji Kormej Diana Sp. z o.o. oraz Kormiej Rusland Sp. z o.o. nadal prowadziły działalność.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji Zarząd Jednostki Dominującej nie był w stanie określić z wysokim prawdopodobieństwem długoterminowych perspektyw prowadzenia działalności na rynkach Białorusi, Rosji oraz Ukrainy. Równocześnie Zarząd Jednostki Dominującej 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 oraz działań militarnych ze strony Ukrainy 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 Jednostki Dominującej 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 Jednostki Dominującej, konflikt ten nie ma istotnego negatywnego wpływu na sprzedaż Grupy, wywiera jedynie 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 Jednostki Dominującej na bieżąco monitoruje sytuację i w razie wystąpienia przesłanek, dokona korekty oceny ryzyka związanego z konfliktem.

10. Sezonowość

W segmencie działalności, na którym działają spółki Grupy (IVD – in vitro diagnostics) brak jest zjawiska sezonowości.

11. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Działalność Grupy opiera się o jeden segment operacyjny – produkcja i dystrybucja odczynników oraz dystrybucja aparatury do diagnostyki laboratoryjnej. Dane zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczą więc tego segmentu.

Zgodnie z wewnętrzną sprawozdawczością zarządczą Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje systematycznej analizy wyników oraz alokowanych zasobów wyłącznie w tym segmencie operacyjnym.

12. Informacje dotyczące segmentów geograficznych

Przychody ze sprzedaży w podziale geograficznym

Kraj	Przychody ze sprzedaży w okresie zakończonym 30 września 2026	Udział w przychodach ogółem	Kraj	Przychody ze sprzedaży w okresie zakończonym 30 września 2025	Udział w przychodach ogółem
Polska	28 627	38,1%	Polska	23 290	32,9%
Rosja	9 015	12,0%	Rosja	8 858	12,5%
Ukraina	4 249	5,7%	Meksyk	3 005	4,2%
Panama	2 220	3,0%	Ukraina	2 826	4,0%
Meksyk	2 018	2,7%	RPA	2 383	3,4%
RPA	1 949	2,6%	Bangladesz	1 791	2,5%
Korea Południowa	1 927	2,6%	Filipiny	1 737	2,5%
Filipiny	1 813	2,4%	Korea Południowa	1 610	2,3%
Szwajcaria	1 401	1,9%	Iran	1 390	2,0%
Indie	1 368	1,8%	Szwajcaria	1 374	1,9%
Pozostałe (77 krajów)	20 463	27,2%	Pozostałe (78 krajów)	22 607	31,8%
Razem	**75 050**	**100,0%**	**Razem**	**70 871**	**100,0%**

Niefinansowe aktywa trwałe w podziale geograficznym

Poniższa tabela zawiera podział geograficzny niefinansowych aktywów trwałych, które obejmują rzeczowe aktywa trwałe, aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz wartości niematerialne, w tym nakłady na prace rozwojowe.

Kraj	30 września 2026	31 grudnia 2025
Polska	46 899	43 782
Rosja	1 946	2 029
Szwajcaria	411	322
Białoruś	116	132
Razem	**49 372**	**46 265**

13. Przychody ze sprzedaży według branż

Branża	Przychody ze sprzedaży w okresie zakończonym 30 września 2026	Udział w przychodach ogółem	Branża	Przychody ze sprzedaży w okresie zakończonym 30 września 2025	Udział w przychodach ogółem
Hematologia	25 616	34,1%	Hematologia	26 432	37,3%
Biochemia	25 552	34,0%	Biochemia	23 510	33,2%

Branża	Przychody ze sprzedaży w okresie zakończonym 30 września 2026	Udział w przychodach ogółem	Branża	Przychody ze sprzedaży w okresie zakończonym 30 września 2025	Udział w przychodach ogółem
Immunologia	12 130	16,2%	Immunologia	10 502	14,8%
Endomagnetics	5 270	7,0%	Endomagnetics	4 070	5,7%
Analityka Ogólna	1 299	1,7%	Serwis	874	1,2%
PoC Glukometria	900	1,2%	Analityka Ogólna	744	1,0%
Serwis	626	0,8%	PoC Glukometria	503	0,7%
PoC Gazometria	393	0,5%	Vacutest	386	0,5%
Pozostałe	3 264	4,5%	Pozostałe	3 850	5,6%
Razem	**75 050**	**100,0%**	**Razem**	**70 871**	**100,0%**

14. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Sprzedaż wyrobów	25 118	23 249
Sprzedaż towarów	45 983	44 004
Sprzedaż usług	3 949	3 618
Razem	**75 050**	**70 871**

15. Przychody finansowe

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Przychody odsetkowe	25	-
Różnice kursowe	-	158
Zysk z posiadanych akcji Scope Fluidics S.A.	-	30
Pozostałe	12	5
Przychody finansowe ogółem	**37**	**193**

16. Koszty finansowe

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Odsetki i prowizje bankowe	1 005	745
Różnice kursowe	822	-
Rezerwa na odsetki od sprawy sądowej na roszczenia z tytułu pożyczki	104	100
Pozostałe	33	14
Koszty finansowe ogółem	**1 964**	**859**

17. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych:

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Bilansowa zmiana stanu należności		
Aktywa trwałe - Należności długoterminowe	-	-
Aktywa obrotowe - Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	(867)	(2 110)
Łącznie	**(867)**	**(2 110)**
Różnice:		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	217	139
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności w rachunku przepływów pieniężnych	**(650)**	**(1 971)**

Zobowiązania niefinansowe	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań niefinansowych		
Zobowiązania długoterminowe - Inne długoterminowe zobowiązania niefinansowe	(17)	(30)
Zobowiązania krótkoterminowe - Inne krótkoterminowe zobowiązania niefinansowe	(5)	(21)
Łącznie	**(22)**	**(51)**
Różnice:		
Częściowy zwrot dotacji do prac badawczych i rozwojowych	-	171
Zmiana stanu zobowiązań niefinansowych w rachunku przepływów pieniężnych	**(22)**	**120**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych - zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	**4 200**	**(4 788)**
Różnice:		
Zmiana stanu zobowiązań dotyczących wydatków inwestycyjnych	96	77
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(588)	(395)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	**3 708**	**(5 106)**

Zapasy	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Bilansowa zmiana stanu zapasów	**(5 076)**	**5 325**
Różnice:		
Transfer analizatorów z zapasów na środki trwałe w wyniku przeznaczenia ich do dzierżawy	(4 601)	(2 218)
Transfer analizatorów będących do tej pory przeznaczonych do dzierżawy ze środków trwałych na zapasy w związku z ich sprzedażą	72	52
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	123	118
Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych	**(9 482)**	**3 277**

Rezerwy	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Bilansowa zmiana stanu rezerw		
Rezerwy z tyt. świadczeń pracowniczych - długoterminowe	-	-
Rezerwy pozostałe - długoterminowe	-	-
Rezerwy z tyt. świadczeń pracowniczych - krótkoterminowe	(6)	18
Rezerwy pozostałe - krótkoterminowe	65	(256)
Łącznie	**59**	**(238)**
Różnice:		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(157)	(74)
Zmiana stanu rezerw w rachunku przepływów pieniężnych	**(98)**	**(312)**

18. Informacje o odpisach z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, należności oraz odwrócenie takich odpisów oraz o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenia odpisów z tego tytułu

Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Na dzień 1 stycznia	**924**	**861**
Zwiększenie	34	61
Wykorzystanie	177	-
Rozwiązanie	-	-
Na dzień 30 września	**782**	**922**

Odpis z tytułu utraty wartości wartości niematerialnych	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Na dzień 1 stycznia	**13 307**	**13 341**
Zwiększenie	-	-
Wykorzystanie	-	-
Rozwiązanie	-	-
Na dzień 30 września	**13 307**	**13 341**

Odpis aktualizujący wartość zapasów	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Na dzień 1 stycznia	**5 930**	**5 988**
Zwiększenie	1 032	405
Wykorzystanie	420	130
Rozwiązanie	19	-
Różnice kursowe z przeliczenia	84	374
Na dzień 30 września	**6 607**	**6 637**

Odpis z tytułu utraty wartości należności	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Na dzień 1 stycznia	**2 007**	**1 756**
Zwiększenie	545	-
Wykorzystanie	174	119
Rozwiązanie	-	47
Różnice kursowe z przeliczenia	9	11
Na dzień 30 września	**2 387**	**1 601**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły odpisy / odwrócenia odpisów aktualizujących wartość innych aktywów.

19. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

W pozycji „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży" sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2026 roku Grupa prezentuje działkę w Świdniku, którą nabyła w roku 2021. W marcu 2024 roku Zarząd Jednostki Dominującej podjął decyzję o sprzedaży działki i rozpoczął aktywne poszukiwania nabywcy. W ocenie Zarządu jest wysoce prawdopodobne, że transakcja sprzedaży działki nastąpi w ciągu 12 miesięcy po dniu 30 września 2026 roku. Działka podlegała na dzień 30 września 2026 roku wycenie, zgodnie z wymogami MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana", według kwoty niższej z (1) kosztu historycznego – cena nabycia powiększona o późniejsze nakłady i pomniejszona o odpisy amortyzacyjne oraz (2) wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży oraz nie podlegała amortyzacji od momentu reklasyfikacji. Tak obliczona wartość bilansowa działki na dzień 30 września 2026 roku wyniosła 2 900 tys. PLN i nie uległa zmianie w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2025 roku.

20. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej

Wykaz znaczących akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu znajduje się w poniższej tabeli:

Stan na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia do publikacji

Wyszczególnienie	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%**

Stan na dzień 31 grudnia 2025 roku

Wyszczególnienie	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%**

Zestawienie struktury akcjonariatu opiera się o informacje posiadane przez Zarząd Jednostki Dominującej.

21. Zestawienie stanu posiadanych akcji Jednostki Dominującej lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Jednostkę Dominującą

Akcjonariusz	Ostatnia pełniona funkcja	Liczba akcji na 30 września 2026	Liczba akcji na 31 grudnia 2025
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

22. Rezerwy pozostałe

Zmiany wartości bilansowej rezerw pozostałych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz w analogicznym okresie roku 2025 przedstawiały się następująco:

	Rezerwa na roszczenie z tytułu pożyczki	Rezerwy na pozostałe sprawy sądowe	Rezerwa na premie	Inne rezerwy	Razem
Na dzień 1 stycznia 2026	**9 473**	**196**	**2 212**	**185**	**12 066**
Zwiększenie (ujęte w koszty okresu)	107	-	1 558	-	1 665
Wykorzystanie	32	-	1 745	-	1 777
Różnice kursowe z przeliczenia	164	4	8	1	177
Na dzień 30 września 2026	**9 712**	**200**	**2 033**	**186**	**12 131**
Krótkoterminowe na dzień 30 września 2026	**9 712**	**200**	**2 033**	**186**	**12 131**
Długoterminowe na dzień 30 września 2026	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

	Rezerwa na roszczenie z tytułu pożyczki	Rezerwy na pozostałe sprawy sądowe	Rezerwa na premie	Inne rezerwy	Razem
Na dzień 1 stycznia 2025	**9 832**	**196**	**1 334**	**185**	**11 547**
Zwiększenie (ujęte w koszty okresu)	99	-	1 415	-	1 514
Wykorzystanie	492	-	1 334	-	1 826
Różnice kursowe z przeliczenia	49	-	7	-	56
Na dzień 30 września 2025	**9 488**	**196**	**1 422**	**185**	**11 291**
Krótkoterminowe na dzień 30 września 2025	**9 488**	**196**	**1 422**	**185**	**11 291**
Długoterminowe na dzień 30 września 2025	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

23. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji

Opis istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji na dzień 31 grudnia 2025 roku przedstawiono w notach 30 „Rezerwy pozostałe" oraz 34.5 „Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji innych niż ujęte jako rezerwy na zobowiązania" skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, oprócz zmian opisanych poniżej, nie pojawiły się nowe istotne fakty w toczących się postępowaniach ani nie pojawiły się nowe istotne postępowania.

Rezerwa na roszczenie z tytułu pożyczki

Spółka 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 spółce 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 ocenie spółki otrzymane wezwanie do zapłaty jest bezzasadne. Spółka wskazuje, że zgodnie z umową – kwota pożyczki miała stać się wymagalna w przypadku osiągnięcia przez Orphée SA w okresie udzielenia pożyczki zysku netto w wysokości co najmniej 2 mln CHF. Równocześnie w przypadku nieosiągnięcia przez Grupę CORMAY zysku netto w wysokości 3 mln CHF w okresie 5 lat od dnia podpisania Umowy, pożyczka zgodnie z treścią tejże Umowy ulegała umorzeniu.

W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej warunek powstania wymagalności zwrotu pożyczki nie został spełniony, zaś warunek umorzenia pożyczki został spełniony, przy czym z uwagi na zawyżone wyniki finansowe Grupy CORMAY w sprawozdaniach finansowych za kolejne okresy okoliczności powyższe nie są wprost odzwierciedlone, ponieważ sprawozdania te zawierają wyniki finansowe zawyżone w stosunku do rzeczywistych. Na wniosek Rady Dyrektorów, Zarząd PZ CORMAY S.A. zlecił biegłemu rewidentowi dodatkowy audyt, który potwierdził faktyczne wyniki Grupy CORMAY w latach 2010-2014. W dniu 16 grudnia 2016 roku spółka Orphée SA wniosła o oddalenie roszczeń wskazanych w wezwaniu w całości.

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 od pożyczonej kwoty 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 to 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 od 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) przez drugiego z pożyczkodawców 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 Orphée 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. W dniu 8 października 2026 roku Sąd oddalił pozew pożyczkodawcy i obciążył go kosztami procesowymi w kwocie 2,1 tys. CHF.

Mimo pozytywnego dla Orphée SA wyroku w pierwszej sprawie, rozpoznaje ona potencjalną 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 (233 tys. CHF) i pomniejszonej o kwoty wypłacone dla powoda (263 tys. CHF). Wysokość rezerwy aktualizowana jest kwartalnie.

24. Zobowiązania warunkowe

Weksle zabezpieczające wywiązanie się ze zobowiązań dotacyjnych

Na dzień 30 września 2026 roku wartość dofinansowania zabezpieczona wekslami in blanco, wynikająca z zawartych umów o dofinansowanie projektów będących w okresie realizacji oraz w okresie trwałości wyniosła 5 904 tys. PLN i nie uległa zmianie w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Weksle związane z trwającymi umowami leasingowymi oraz umowami z tytułu pożyczek leasingowych

Wartość zobowiązań leasingowych oraz zobowiązań z tytułu pożyczek leasingowych zabezpieczonych wekslami na dzień 30 września 2026 roku wyniosła 10 471 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2025 roku 8 240 tys. PLN.

Gwarancje bankowe

Santander Bank Polska S.A. (obecnie Erste 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.

Przyszłe zobowiązania umowne

Umowy o dofinansowanie

Grupa posiada zobowiązania umowne wynikające z zawartych umów o dofinansowanie. Szczegóły dotyczące podpisanych umów zostały opisane w nocie 33 „Inne zobowiązania niefinansowe długo- i krótkoterminowe" skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

25. Inne zobowiązania finansowe długo- i krótkoterminowe

	30 września 2026	31 grudnia 2025
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - część długoterminowa	8 465	6 975
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	5 085	-
Pożyczki długoterminowe	306	377
Długoterminowe zobowiązania finansowe	**13 856**	**7 352**

	30 września 2026	31 grudnia 2025
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - część krótkoterminowa	2 803	2 525
Pożyczki krótkoterminowe	234	368
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	**3 037**	**2 893**

26. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotem o znaczącym wpływie na Grupę

Podmiotem mającym znaczący wpływ na Jednostkę Dominującą i Grupę Kapitałową pozostaje TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty będący na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji największym akcjonariuszem PZ CORMAY S.A., posiadającym 19% udziałów w jej kapitale zakładowym i liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pomimo posiadania mniej niż 20% udziałów w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej, znaczący wpływ na nią wynika z faktu zasiadania w jej Radzie Nadzorczej osoby posiadającej rzeczywiste i istotne powiązania z TOTAL FIZ.

Poniższe tabele przedstawiają łączne kwoty transakcji Grupy z TOTAL FIZ za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku, za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku oraz kwoty rozrachunków Grupy z TOTAL FIZ na dzień 30 września 2026 roku i na dzień 31 grudnia 2025 roku.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Wartość wyemitowanych obligacji nabytych przez TOTAL FIZ (cena emisyjna skorygowana o koszty transakcyjne)	4 968	-

	30 września 2026	31 grudnia 2025
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji nabytych przez TOTAL FIZ – brak informacji o podmiocie będącym w posiadaniu obligacji na dzień 30 września 2026	5 085	-

Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku jedynymi transakcjami Grupy z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej były wypłaty należnych im wynagrodzeń.

27. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które wymagałyby ujawnienia w sprawozdaniu finansowym.

PZ CORMAY S.A.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

I. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Przychody ze sprzedaży	55 520	51 307	12 972	12 111
Koszt własny sprzedaży	37 867	36 050	8 848	8 509
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(920)	(1 805)	(215)	(426)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(3 500)	(3 151)	(818)	(744)
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	(3 500)	(3 144)	(818)	(742)
EBITDA*	2 651	1 734	619	409
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(9 378)	(3)	(2 191)	(1)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 383)	574	(557)	135
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11 791	(1 885)	2 755	(445)
Przepływy pieniężne netto razem	30	(1 314)	7	(310)
Podstawowy zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,042)	(0,037)	(0,010)	(0,009)

	30 września 2026	31 grudnia 2025	30 września 2026	31 grudnia 2025
Aktywa razem	101 762	94 823	23 301	22 434
Zobowiązania długoterminowe	18 881	8 135	4 323	1 925
Zobowiązania krótkoterminowe	33 705	34 020	7 718	8 049
Kapitał własny	49 176	52 668	11 260	12 461
Kapitał akcyjny	84 205	84 205	19 281	19 922
Liczba akcji w tys. sztuk	84 205	84 205	84 205	84 205
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,58	0,63	0,13	0,15

* EBITDA została zdefiniowana przez Zarząd PZ CORMAY S.A. jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o koszty amortyzacji za okres

II. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Przychody ze sprzedaży		17 629	18 253	55 520	51 307
Koszt własny sprzedaży		11 580	13 373	37 867	36 050
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		**6 049**	**4 880**	**17 653**	**15 257**
Pozostałe przychody operacyjne		258	262	417	381
Koszty sprzedaży		3 405	3 218	10 635	10 040
Koszty ogólnego zarządu		1 703	1 492	5 319	4 718
Koszty badań i rozwoju		674	727	2 032	2 065
Pozostałe koszty operacyjne		561	180	1 004	620
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		**(36)**	**(475)**	**(920)**	**(1 805)**
Przychody finansowe		21	(93)	25	75
Koszty finansowe		802	339	2 116	1 013
Strata (zysk) netto z tytułu utraty wartości należności	9	93	35	489	408
Zysk (strata) brutto		**(910)**	**(942)**	**(3 500)**	**(3 151)**
Podatek dochodowy		-	-	-	(7)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**(910)**	**(942)**	**(3 500)**	**(3 144)**
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-	**-**	
Zysk (strata) netto za okres		**(910)**	**(942)**	**(3 500)**	**(3 144)**
Zysk na jedną akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)		(0,011)	(0,011)	(0,042)	(0,037)

III. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Zysk (strata) netto za okres		**(910)**	**(942)**	**(3 500)**	**(3 144)**
Inne całkowite dochody					
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do wyniku		**-**	**-**	**-**	**-**
Pozycje, które mogą być przeniesione do wyniku		**-**	**-**	**-**	**-**
Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem		**-**	**-**	**-**	**-**
Podatek dochodowy dot. innych całkowitych dochodów		-	-	-	-
Inne całkowite dochody netto		**-**	**-**	**-**	**-**
Całkowity dochód netto za okres		**(910)**	**(942)**	**(3 500)**	**(3 144)**

IV. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30 września 2026	31 grudnia 2025
AKTYWA			
Aktywa trwałe		**68 300**	**64 937**
Rzeczowe aktywa trwałe	9	9 582	9 299
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		10 215	8 504
Wartości niematerialne	9	22 377	21 008
Długoterminowe aktywa finansowe - inwestycje w jednostki zależne		26 126	26 126
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
Aktywa obrotowe		**33 462**	**29 886**
Aktywa obrotowe inne niż aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		**30 562**	**26 986**
Zapasy	9	16 323	12 005
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9	11 724	12 490
Pozostałe aktywa finansowe		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 515	2 491
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		**2 900**	**2 900**
SUMA AKTYWÓW		**101 762**	**94 823**
PASYWA			
Kapitał własny		**49 176**	**52 668**
Kapitał podstawowy		84 205	84 205
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów		92 811	92 811
Pozostałe kapitały rezerwowe		266	258
Zyski zatrzymane / (niepokryte straty)		(128 106)	(124 606)
Zobowiązania długoterminowe		**18 881**	**8 135**
Rezerwy z tyt. świadczeń pracowniczych		195	195
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
Inne długoterminowe zobowiązania finansowe	16	18 111	7 352
Inne długoterminowe zobowiązania niefinansowe		575	588
Zobowiązania krótkoterminowe		**33 705**	**34 020**
Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży		**33 705**	**34 020**
Rezerwy z tyt. świadczeń pracowniczych		967	967
Rezerwy pozostałe	13	2 013	2 153
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		16 487	19 399
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-
Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	16	14 222	11 485
Inne krótkoterminowe zobowiązania niefinansowe		16	16
Zobowiązania razem		**52 586**	**42 155**
SUMA PASYWÓW		**101 762**	**94 823**

V. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA					
Zysk (strata) netto		**(910)**	**(942)**	**(3 500)**	**(3 144)**
Korekty:		**(6 518)**	**1 119**	**(5 878)**	**3 133**
Podatek dochodowy		-	-	-	(7)
Zmiana stanu odpisów aktualizujących		-	-	33	60
Amortyzacja		1 251	1 216	3 571	3 539
Wycena aktywów do wartości godziwej		2	(39)	6	(35)
(Zysk) / strata z działalności inwestycyjnej - pozostałe		31	(244)	(5)	(311)
(Przychody) / koszty finansowe		689	(17)	1 661	529
Zmiana stanu zapasów	10	(3 440)	(167)	(8 852)	(1 497)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	10	4 012	183	766	837
Zmiana stanu zobowiązań niefinansowych	10	(4)	69	(13)	132
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	10	(9 061)	(253)	(2 816)	(215)
Zmiana stanu rezerw	10	19	391	(140)	126
Inne korekty		(17)	(20)	(89)	(25)
Przepływy pieniężne z działalności		**(7 428)**	**177**	**(9 378)**	**(11)**
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy		-	(7)	-	(8)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		**(7 428)**	**184**	**(9 378)**	**(3)**
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA					
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		110	-	146	38
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna		-	-	-	1 442
Nabycie wartości niematerialnych		(843)	(189)	(1 782)	(670)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(312)	193	(747)	(65)
Zwrot dotacji		-	(28)	-	(171)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(1 045)**	**(24)**	**(2 383)**	**574**
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA					
Wpływy z kredytów, pożyczek i leasingu zwrotnego		10 054	1 155	15 355	1 662
Emisja dłużnych papierów wartościowych		-	-	4 968	-
Odsetki		(287)	(372)	(899)	(1 009)
Spłaty kredytów i pożyczek - część kapitałowa		(3 511)	(1 059)	(5 094)	(1 059)
Spłaty zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego - część kapitałowa		(872)	(575)	(2 539)	(1 479)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		**5 384**	**(851)**	**11 791**	**(1 885)**
Przepływy pieniężne razem przed skutkami zmian kursów walut		**(3 089)**	**(691)**	**30**	**(1 314)**
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych		(2)	39	(6)	35
Przepływy pieniężne razem		**(3 091)**	**(652)**	**24**	**(1 279)**
Środki pieniężne na początek okresu		5 606	1 394	2 491	2 021
Środki pieniężne na koniec okresu		**2 515**	**742**	**2 515**	**742**

VI. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej akcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	**Razem**
Na dzień 1 stycznia 2026	**84 205**	**92 811**	**257**	**(124 605)**	**52 668**
Zysk (strata) za okres	-	-	-	(3 500)	**(3 500)**
Inne całkowite dochody	-	-	-	**-**	**-**
Całkowite dochody za okres ogółem	**-**	**-**	**-**	**(3 500)**	**(3 500)**
Płatności w formie akcji	-	-	8	**-**	**8**
Zmiany w kapitale w okresie	**-**	**-**	**8**	**(3 500)**	**(3 492)**
Na dzień 30 września 2026	**84 205**	**92 811**	**265**	**(128 105)**	**49 176**

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej akcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	**Razem**
Na dzień 1 stycznia 2025	**84 205**	**92 811**	**77**	**(119 157)**	**57 936**
Zysk (strata) za okres	-	-	-	(3 144)	**(3 144)**
Inne całkowite dochody	-	-	-	**-**	**-**
Całkowite dochody za okres ogółem	**-**	**-**	**-**	**(3 144)**	**(3 144)**
Płatności w formie akcji	-	-	148	**-**	**148**
Zmiany w kapitale w okresie	**-**	**-**	**148**	**(3 144)**	**(2 996)**
Na dzień 30 września 2025	**84 205**	**92 811**	**225**	**(122 301)**	**54 940**

VII. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki PZ CORMAY S.A. (dalej: „Spółka") obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku i dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku oraz, w zakresie pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej, dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000270105. Siedziba statutowa Spółki mieści się przy ul. Wiosennej 22 w Łomiankach.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i dystrybucja odczynników oraz dystrybucja testów i aparatury do diagnostyki laboratoryjnej (In Vitro Diagnostics, IVD).

Spółka jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym w systemie notowań ciągłych. Według klasyfikacji przyjętej przez ten rynek reprezentuje sektor „Produkcja leków".

2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 26 listopada 2026 roku.

3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

3.1. Założenie kontynuowania działalności

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego nie stwierdza istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 września 2026 roku, poza opisanymi w nocie 5.1 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy czynnikami zwiększającymi zagrożenie kontynuowania działalności.

Opisane w nocie 9 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy wojna Rosji przeciwko Ukrainie oraz wojna USA i Izraela przeciwko Iranowi nie wskazują w ocenie Zarządu Spółki na zagrożenie możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 września 2026 roku.

3.2. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Spółki.

3.3. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało 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 zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w Unii Europejskiej proces wprowadzania MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez 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 („RMSR") oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF").

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest kolejnym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF-UE.

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółka przestrzegała tych samych zasad rachunkowości, co w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku z wyjątkiem zastosowania zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z opublikowanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat zostało sporządzone w wariancie kalkulacyjnym, a jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2026 roku nie podlegało obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

3.4. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdania finansowego

Walutą funkcjonalną Spółki jest złoty polski (PLN). Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach złotych polskich (tys. PLN).

4. Istotne zmiany zasad (polityki) rachunkowości

Istotne zmiany zasad (polityki) rachunkowości opisano w nocie 6 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach opisano w nocie 7 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

6. Korekty błędów poprzednich okresów

Nie wystąpiły.

7. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę

Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę opisano w nocie 9 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

8. Sezonowość

W segmencie działalności, na którym działa Spółka (IVD – in vitro diagnostics) brak jest zjawiska sezonowości.

9. Informacje o odpisach z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, należności oraz odwrócenie takich odpisów oraz o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenia odpisów z tego tytułu

Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Na dzień 1 stycznia	**881**	**802**
Zwiększenie	34	61
Wykorzystanie	177	-
Rozwiązanie	-	-
Na dzień 30 września	**738**	**863**

Odpis z tytułu utraty wartości wartości niematerialnych	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Na dzień 1 stycznia	**13 307**	**13 341**
Zwiększenie	-	-
Wykorzystanie	-	-
Rozwiązanie	-	-
Na dzień 30 września	**13 307**	**13 341**

Odpis aktualizujący wartość zapasów	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Na dzień 1 stycznia	**2 158**	**1 715**
Zwiększenie	721	405
Wykorzystanie	132	31
Rozwiązanie	-	-
Na dzień 30 września	**2 747**	**2 089**

Odpis z tytułu utraty wartości należności	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Na dzień 1 stycznia	**2 214**	**1 765**
Zwiększenie	489	408
Wykorzystanie	69	210
Rozwiązanie	-	-
Na dzień 30 września	**2 634**	**1 963**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły odpisy / odwrócenie odpisów aktualizujących wartość innych aktywów.

10. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych:

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Bilansowa zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	**766**	**837**
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności w rachunku przepływów pieniężnych	**766**	**837**

Zobowiązania niefinansowe	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań niefinansowych		
Zobowiązania długoterminowe - Inne długoterminowe zobowiązania niefinansowe	(13)	(18)
Zobowiązania krótkoterminowe - Inne krótkoterminowe zobowiązania niefinansowe	-	(21)
Łącznie	**(13)**	**(39)**
Różnice:		
Częściowy zwrot dotacji do prac badawczych i rozwojowych	-	171
Zmiana stanu zobowiązań niefinansowych w rachunku przepływów pieniężnych	**(13)**	**132**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych - zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	**(2 912)**	**(291)**
Różnice:		
Zmiana stanu zobowiązań dotyczących wydatków inwestycyjnych	96	76
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	**(2 816)**	**(215)**

Zapasy	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Bilansowa zmiana stanu zapasów	**(4 318)**	**678**
Różnica:		
Transfer analizatorów z zapasów na środki trwałe w wyniku przeznaczenia ich do dzierżawy	(4 601)	(2 218)
Transfer analizatorów będących do tej pory przeznaczonych do dzierżawy ze środków trwałych na zapasy w związku z ich sprzedażą	67	43
Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych	**(8 852)**	**(1 497)**

Rezerwy	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Bilansowa zmiana stanu rezerw		
Rezerwy z tyt. świadczeń pracowniczych - długoterminowe	-	-
Rezerwy pozostałe - długoterminowe	-	-
Rezerwy z tyt. świadczeń pracowniczych - krótkoterminowe	-	-
Rezerwy pozostałe - krótkoterminowe	(140)	126
Łącznie	**(140)**	**126**
Zmiana stanu rezerw w rachunku przepływów pieniężnych	**(140)**	**126**

11. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przedstawiono w nocie 20 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

12. Zestawienie stanu posiadanych akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę

Zestawienie stanu posiadanych akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę przedstawiono w nocie 21 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

13. Rezerwy pozostałe

Zmiany wartości bilansowej rezerw pozostałych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz w analogicznym okresie roku 2025 przedstawiały się następująco:

	Rezerwa na premie	Inne rezerwy	Razem
Na dzień 1 stycznia 2026	**2 036**	**117**	**2 153**
Zwiększenie (ujęte w koszty okresu)	1 424	-	1 424
Wykorzystanie	1 564	-	1 564
Na dzień 30 września 2026	**1 896**	**117**	**2 013**
Krótkoterminowe na dzień 30 września 2026	**1 896**	**117**	**2 013**
Długoterminowe na dzień 30 września 2026	**-**	**-**	**-**

	Rezerwa na premie	Inne rezerwy	Razem
Na dzień 1 stycznia 2025	**1 140**	**117**	**1 257**
Zwiększenie (ujęte w koszty okresu)	1 266	-	1 266
Wykorzystanie	1 140	-	1 140
Na dzień 30 września 2025	**1 266**	**117**	**1 383**
Krótkoterminowe na dzień 30 września 2025	**1 266**	**117**	**1 383**
Długoterminowe na dzień 30 września 2025	**-**	**-**	**-**

14. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji

Opis istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji na dzień 31 grudnia 2025 roku przedstawiono w notach 30 „Rezerwy pozostałe" oraz 34.6 „Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji innych niż ujęte jako rezerwy na zobowiązania" jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego nie pojawiły się nowe istotne fakty w toczących się postępowaniach ani nie pojawiły się nowe istotne postępowania.

15. Zobowiązania warunkowe

Weksle zabezpieczające wywiązanie się ze zobowiązań dotacyjnych

Na dzień 30 września 2026 roku wartość dofinansowania zabezpieczona wekslami in blanco, wynikająca z zawartych umów o dofinansowanie projektów będących w okresie realizacji oraz w okresie trwałości wyniosła 5 688 tys. PLN i nie uległa zmianie w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Weksle związane z trwającymi umowami leasingowymi oraz umowami z tytułu pożyczek leasingowych

Wartość zobowiązań leasingowych oraz zobowiązań z tytułu pożyczek leasingowych zabezpieczonych wekslami na dzień 30 września 2026 roku wyniosła 10 471 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2025 roku 8 240 tys. PLN.

Gwarancje bankowe

Santander Bank Polska S.A. (obecnie Erste 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.

Przyszłe zobowiązania umowne

Umowy o dofinansowanie

Spółka posiada zobowiązania umowne wynikające z zawartych umów o dofinansowanie. Szczegóły dotyczące podpisanych umów zostały opisane w nocie 33 „Inne zobowiązania niefinansowe długo- i krótkoterminowe" jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

16. Inne zobowiązania finansowe długo- i krótkoterminowe

	30 września 2026	31 grudnia 2025
Zobowiązania z tytułu pożyczki wobec Orphée SA - część długoterminowa	2 647	-
Zobowiązania z tytułu pożyczki wobec Orphee Technics - część długoterminowa	1 608	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - część długoterminowa	8 465	6 975
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji - część długoterminowa	5 085	-
Zobowiązania z tytułu pożyczki leasingowej - część długoterminowa	306	377
Długoterminowe zobowiązania finansowe	**18 111**	**7 352**

	30 września 2026	31 grudnia 2025
Zobowiązania z tytułu pożyczki wobec Orphée SA - część krótkoterminowa	11 335	8 876
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - część krótkoterminowa	2 803	2 525
Zobowiązania z tytułu pożyczki leasingowej - część krótkoterminowa	84	84
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	**14 222**	**11 485**

Pożyczki od Orphée SA

Umowy pożyczek udzielonych PZ CORMAY S.A. przez Orphée SA:

- umowa z dnia 16 lipca 2019 roku aneksowana w dniu 30 czerwca 2021 roku, 29 września 2023 roku, 17 października 2024 roku oraz 24 września 2025 roku, na mocy której Orphée SA udzieliła Spółce pożyczki w kwocie 2 000 tys. EUR z terminem wymagalności 30 września 2026 roku i rocznym oprocentowaniem wynoszącym na dzień bilansowy 3,51%. Na dzień 30 września 2026 pożyczka była w całości spłacona, natomiast na dzień 31 grudnia 2025 roku wykorzystana kwota pożyczki (kapitał) wyniosła 383 tys. EUR.
- umowa z dnia 4 września 2019 roku aneksowana w dniu 30 czerwca 2021 roku, 29 września 2023 roku, 17 października 2024 roku oraz 24 września 2025 roku, na mocy której Orphée SA udzieliła Spółce pożyczki w kwocie 8 000 tys. PLN z terminem wymagalności 30 września 2026 roku i rocznym oprocentowaniem wynoszącym na dzień bilansowy 7,03%. Na dzień 30 września 2026 pożyczka była w całości spłacona, natomiast na dzień 31 grudnia 2025 roku wykorzystana kwota pożyczki (kapitał) wyniosła 3 282 tys. PLN.
- umowa z dnia 21 marca 2024 roku aneksowana w dniu 24 lutego 2026 roku, na mocy której Orphée SA udzieliła Spółce pożyczki w kwocie 1 000 tys. EUR z terminem wymagalności 24 lutego 2027 roku i rocznym oprocentowaniem wynoszącym w pozostałym na dzień bilansowy okresie do terminu wymagalności 3,20%. Wykorzystana kwota pożyczki (kapitał) wyniosła na dzień 30 września 2026 roku 1 000 tys. EUR, natomiast na dzień 31 grudnia 2025 roku 908 tys. EUR.
- umowa z dnia 24 lutego 2026 roku, na mocy której Orphée SA udzieliła Spółce pożyczki w kwocie 1 500 tys. EUR z terminem wymagalności 24 lutego 2027 roku i rocznym oprocentowaniem wynoszącym w pozostałym na dzień bilansowy okresie do terminu wymagalności 3,80%. Wykorzystana kwota pożyczki (kapitał) wyniosła na dzień 30 września 2026 roku 1 500 tys. EUR.
- umowa z dnia 23 września 2026 roku, na mocy której Orphée SA udzieliła Spółce pożyczki w kwocie 2 000 tys. EUR z terminem wymagalności 23 września 2028 roku i rocznym oprocentowaniem zmiennym wynoszącym EURIBOR 3M + 2,5%. Wykorzystana kwota pożyczki (kapitał) wyniosła na dzień 30 września 2026 roku 606 tys. EUR.

Pożyczka od Orphee Technics

Umowy pożyczek udzielonych PZ CORMAY S.A. przez Orphee Technics Sp. z o.o.:

- umowa z dnia 31 sierpnia 2026 roku, na mocy której Orphee Technics Sp. z o.o. udzieliła Spółce pożyczki w kwocie 1 600 tys. PLN z terminem wymagalności 30 września 2028 roku i rocznym oprocentowaniem zmiennym wynoszącym WIBOR 3M + 2,1%. Wykorzystana kwota pożyczki (kapitał) wyniosła na dzień 30 września 2026 roku 1 600 tys. PLN.

W powyższych pożyczkach oprocentowanie na dzień ich zawarcia zostało ustalone na warunkach rynkowych. Zabezpieczeniem spłaty pożyczek są weksle in blanco wystawione przez pożyczkobiorcę.

17. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotem o znaczącym wpływie na Spółkę

Jak opisano w nocie 26 „Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi" śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy podmiotem mającym znaczący wpływ na Spółkę pozostaje TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Poniższe tabele przedstawiają łączne kwoty transakcji Spółki z TOTAL FIZ za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku, za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku oraz kwoty rozrachunków Spółki z TOTAL FIZ na dzień 30 września 2026 roku i na dzień 31 grudnia 2025 roku.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Wartość wyemitowanych obligacji nabytych przez TOTAL FIZ (cena emisyjna skorygowana o koszty transakcyjne)	4 968	-

	30 września 2026	31 grudnia 2025
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji nabytych przez TOTAL FIZ – brak informacji o podmiocie będącym w posiadaniu obligacji na dzień 30 września 2026	5 085	-

Transakcje z podmiotami zależnymi Spółki

Poniższe tabele przedstawiają łączne kwoty transakcji Spółki z podmiotami zależnymi za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku, za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku oraz kwoty rozrachunków na dzień 30 września 2026 roku i na dzień 31 grudnia 2025 roku.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026			Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025		
Nazwa jednostki	**Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i pozostałych aktywów**	**Zakup produktów, usług, towarów i pozostałych aktywów**	**Koszty odsetkowe**	**Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i pozostałych aktywów**	**Zakup produktów, usług, towarów i pozostałych aktywów**	**Koszty odsetkowe**
Orphée SA	8 138	2 418	352	8 907	3 178	397
Kormej Diana Sp. z o.o.	186	-	-	344	-	-
Kormiej Rusland Sp. z o.o.	1 581	-	-	1 447	-	-
Orphee Technics Sp. z o.o.	15	642	-	1	773	-
Razem	**9 920**	**3 060**	**352**	**10 699**	**3 951**	**397**

	30 września 2026			31 grudnia 2025		
Nazwa jednostki	**Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**	**Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**	**Zobowiązania z tytułu pożyczki**	**Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**	**Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**	**Zobowiązania z tytułu pożyczki**
Orphée SA	-	2 115	13 982	-	7 067	8 876
Kormej Diana Sp. z o.o.	428	-	-	359	-	-
Kormiej Rusland Sp. z o.o.	1 873	-	-	1 916	-	-
Orphee Technics Sp. z o.o.	-	260	-	14	1 846	-
Razem	**2 301**	**2 375**	**13 982**	**2 289**	**8 913**	**8 876**

Transakcje Spółki z podmiotami zależnymi w zaprezentowanych okresach odbywały się na warunkach rynkowych.

Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku jedynymi transakcjami Spółki z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki były wypłaty należnych im wynagrodzeń.

18. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które wymagałyby ujawnienia w sprawozdaniu finansowym.



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