



# SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

---

Grupy Kapitałowej MERCATOR MEDICAL S.A. za I kwartał 2026 roku  
zakończony 31 marca 2026 roku – część opisowa



## SPIS TREŚCI

<b>1. WYBRANE DANE FINANSOWE</b>	<b>3</b>
1.1. Grupa Kapitałowa Mercator Medical	3
1.2. Mercator Medical S.A.	4
<b>2. INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH GRUPY</b>	<b>5</b>
2.1. Struktura Grupy MERCATOR MEDICAL	5
2.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją	6
<b>3. ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ W TYM OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>8</b>
<b>4. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W PIERWSZYM KWARTALE 2026 ROKU</b>	<b>15</b>
4.1. Opis działalności emitenta w pierwszym kwartale 2026 w podziale na segmenty	15
4.2. Wybrane czynniki istotne dla rozwoju emitenta	16
4.3. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w pierwszym kwartale 2026 roku oraz mogących rzutować na efekty osiągnięte w okresach kolejnych	19
<b>5. POZOSTAŁE INFORMACJE</b>	<b>21</b>
5.1. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego	21
5.2. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób	21
5.3. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej	22
5.4. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	22
5.5. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie kwartalnym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na pierwszy kwartał	22
5.6. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca	22

## 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

### 1.1. Grupa Kapitałowa Mercator Medical

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	01.01.2026	01.01.2025	01.01.2025	01.01.2026	01.01.2025	01.01.2025
	-	-	-	-	-	-
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	145 641	574 176	147 649	34 334	135 508	35 282
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	7 634	-6 914	-1 026	1 800	-1 632	-245
EBITDA	15 387	21 862	5 382	3 627	5 160	1 286
Zysk / strata brutto	10 744	28 396	20 152	2 533	6 702	4 816
Zysk / strata netto	12 921	29 342	30 253	3 046	6 925	7 229
Zysk / strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	13 171	28 589	29 456	3 105	6 747	7 039
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	9 144 813	9 220 572	9 268 813	9 144 813	9 220 572	9 268 813
Liczba rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0
Zysk / strata na jedną akcję	1,44	3,10	3,18	0,34	0,73	0,76
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję	1,44	3,10	3,18	0,34	0,73	0,76

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	01.01.2026	01.01.2025	01.01.2025	01.01.2026	01.01.2025	01.01.2025
	-	-	-	-	-	-
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Rzeczowe aktywa trwałe	344 839	343 742	298 296	80 393	81 326	71 296
Wartości niematerialne i prawne	26 865	27 667	30 681	6 263	6 546	7 333
Nieruchomości inwestycyjne	16 764	11 879	9 975	3 908	2 810	2 384
Długoterminowe aktywa finansowe	109 442	106 755	27 345	25 515	25 257	6 536
Pozostałe aktywa trwałe	44 377	45 429	30 953	10 346	10 748	7 398
Zapasy	181 691	191 006	232 734	42 358	45 190	55 626
Udzielone pożyczki	0	249	54 003	0	59	12 907
Należności	113 867	102 919	113 048	26 546	24 350	27 020
Pozostałe aktywa finansowe	50 694	58 763	86 775	11 818	13 903	20 740
Środki pieniężne	153 553	140 903	126 038	35 798	33 336	30 125
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 042 092</b>	<b>1 029 312</b>	<b>1 009 847</b>	<b>242 946</b>	<b>243 526</b>	<b>241 365</b>
Wyemitowany kapitał akcyjny	9 269	9 269	9 770	2 161	2 193	2 335
Zyski zatrzymane	918 833	904 126	917 273	214 210	213 908	219 239
Kapitały pozostałe	-13 379	-12 205	-16 630	-3 119	-2 888	-3 975
<b>Kapitał własny</b>	<b>914 723</b>	<b>901 190</b>	<b>910 413</b>	<b>213 252</b>	<b>213 214</b>	<b>217 599</b>
Rezerwy z tyt. odroc. pod. dochod.	9 085	11 105	6 723	2 118	2 627	1 607
Rezerwy	8 479	8 004	7 938	1 977	1 894	1 897
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	16 694	18 237	3 526	3 892	4 315	843
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	93 111	90 776	81 247	21 707	21 477	19 419
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>127 369</b>	<b>128 122</b>	<b>99 434</b>	<b>29 694</b>	<b>30 313</b>	<b>23 766</b>

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	01.01.2026	01.01.2025	01.01.2025	01.01.2026	01.01.2025	01.01.2025
	-	-	-	-	-	-
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 539	37 489	-29 409	834	8 848	-7 028
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	9 736	-5 470	31 780	2 295	-1 291	7 594
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-748	-14 624	-382	-176	-3 451	-91
Skutki zmian kursów wymiany	244	280	522	58	66	125
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych</b>	<b>12 771</b>	<b>17 675</b>	<b>2 511</b>	<b>3 011</b>	<b>4 171</b>	<b>600</b>

	01.01.2026	01.01.2025	01.01.2025
	-	-	-
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Średni kurs EUR/PLN w okresie	4,2419	4,2372	4,1848
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	4,2894	4,2267	4,1839

**1.2. Mercator Medical S.A.**

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 31.03.2025
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	85 086	320 468	82 883	20 058	75 632	19 806
Zysk/ strata na działalności operacyjnej	5 208	-4 380	-1 470	1 228	-1 034	-351
EBITDA	7 791	4 831	117	1 837	1 140	28
Zysk/ strata brutto	-1 668	4 120	7 399	-393	972	1 768
Zysk/ strata netto	225	6 194	17 123	53	1 462	4 092
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	9 144 813	9 390 243	9 621 435	9 144 813	9 390 243	9 621 435
Liczba rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk na jedną akcję	0,02	0,66	1,78	0,01	0,16	0,43
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,02	0,66	1,78	0,01	0,16	0,43

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 31.03.2025
Rzeczowe aktywa trwałe	23 318	24 536	6 346	5 436	5 805	1 517
Wartości niematerialne i prawne	23 626	24 431	27 653	5 508	5 780	6 609
Pozostałe aktywa trwałe	71 419	58 925	62 731	16 650	13 941	14 993
Zapasy	97 726	110 150	147 862	22 783	26 061	35 341
Udzielone pożyczki	0	13 263	54 003	0	3 138	12 907
Należności	73 426	61 555	73 773	17 118	14 563	17 633
Pozostałe aktywa finansowe	46 461	47 530	52 580	10 832	11 245	12 567
Środki pieniężne	54 171	103 382	83 078	12 629	24 459	19 857
<b>Aktywa razem</b>	<b>390 147</b>	<b>443 772</b>	<b>508 026</b>	<b>90 956</b>	<b>104 993</b>	<b>121 424</b>
Wyemitowany kapitał akcyjny	9 269	9 269	9 770	2 161	2 193	2 335
Zyski zatrzymane	90 451	90 374	113 174	21 087	21 382	27 050
Kapitały pozostałe	30 879	30 879	30 879	7 199	7 306	7 380
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>130 599</b>	<b>130 522</b>	<b>153 823</b>	<b>30 447</b>	<b>30 880</b>	<b>36 765</b>
Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego	4 303	6 957	3 124	1 003	1 646	747
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	1 895	1 541	1 780	442	365	425
Zobowiązania długoterminowe	16 544	18 087	232 051	3 857	4 279	55 463
Zobowiązania krótkoterminowe	236 806	286 665	117 248	55 207	67 822	28 024
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>259 548</b>	<b>313 250</b>	<b>354 203</b>	<b>60 509</b>	<b>74 112</b>	<b>84 659</b>

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 31.03.2025
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 737	12 766	-31 399	3 474	3 013	-7 503
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	262	89 616	38 783	62	21 150	9 268
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-64 093	-72 472	1 977	-15 110	-17 104	472
Skutki zmian kursów wymiany	4	-4	-16	1	-1	-4
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych</b>	<b>-49 090</b>	<b>29 906</b>	<b>9 345</b>	<b>-11 573</b>	<b>7 058</b>	<b>2 233</b>

	w tys. EUR		
	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 31.03.2025
Średni kurs EUR/PLN w okresie	4,2419	4,2372	4,1848
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	4,2894	4,2267	4,1839

## 2. INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH GRUPY

### 2.1. Struktura Grupy MERCATOR MEDICAL

Podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Mercator Medical jest Mercator Medical S.A. („Spółka”, „Emitent”) z siedzibą w Krakowie przy ulicy H. Modrzejewskiej 30. Adres biura Spółki i adres do korespondencji: ul. Fabryczna 1A (budynek B), 31-553 Kraków.

Emitent został zawiązany w dniu 7 lutego 1996 r. W dniu 31 sierpnia 2001 r. został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy KRS. Spółka zajmuje się głównie prowadzeniem dystrybucji rękawic medycznych oraz koordynacją realizacji strategii Grupy Kapitałowej (w tym polityką inwestycyjną, aranżowaniem finansowania oraz optymalizacją działalności).

Na dzień 31 marca 2026 r. w skład grupy kapitałowej Mercator Medical („Grupa Kapitałowa”, „Grupa Mercator Medical”, „Grupa Emitenta”, „Grupa”) wchodziły następujące podmioty zależne:

- LeaderMed B.V. z siedzibą w Holandii. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka prowadzi działalność holdingowo - finansową.
- Mercator Medical (Thailand) Ltd. z siedzibą w Tajlandii. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. blisko 100% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Członkami Zarządu spółki są m.in. Dariusz Krezymon (jako CEO) i Monika Żyznowska – członkowie Zarządu Emitenta. Spółka koncentruje swoją działalność na produkcji i sprzedaży rękawic jednorazowych.
- Merkator Medikal TOB z siedzibą na Ukrainie. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych oraz wyrobów z włókniny.
- Merkator Medikal OOO z siedzibą w Rosji. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 55,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych.
- Mercator Medical srl z siedzibą w Rumunii. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych oraz produktów z włókniny.
- Mercator Medical Kft z siedzibą w Węgrzech. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu spółki jest Monika Żyznowska – Prezes Zarządu Emitenta. Spółka koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych oraz produktów z włókniny.
- Mercator Medical s.r.o. z siedzibą w Czechach. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka koncentruje swoją działalność na pośrednictwie w sprzedaży rękawic medycznych oraz produktów z włókniny.
- Mercator SAS z siedzibą we Francji. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 100,00% akcji w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy. Prezesem Zarządu spółki jest Monika Żyznowska – Prezes Zarządu Emitenta. Od pierwszego kwartału 2025 spółka MERCATOR SAS nie prowadzi działalności operacyjnej, a sprzedaż do klientów na rynku francuskim dokonywana jest przez Mercator Medical S.A.
- Mercator Estates sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Emitent kontroluje bezpośrednio i pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka prowadzi działalność w zakresie inwestycji na rynku nieruchomości.
- Mercator Estates I sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. i Mercator

Estates sp. z o.o. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka prowadzi działalność w zakresie inwestycji na rynku nieruchomości.

- Mercator Estates II sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. i Mercator Estates sp. z o.o. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka prowadzi działalność w zakresie inwestycji na rynku nieruchomości.
- Mercator Estates III sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. i Mercator Estates sp. z o.o. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka prowadzi działalność w zakresie inwestycji na rynku nieruchomości.
- Mercator Estates IV sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. i Mercator Estates sp. z o.o. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka prowadzi działalność w zakresie inwestycji na rynku nieruchomości.
- Mercator Estates V sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. i Mercator Estates sp. z o.o. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka prowadzi działalność w zakresie inwestycji na rynku nieruchomości.
- Mercator Estates VI sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. i Mercator Estates sp. z o.o. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Przedmiotem działalności będzie prowadzenie inwestycji na rynku nieruchomości.
- Mercator Industrial (Thailand) Ltd. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. blisko 100% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Emitent zakłada, że przedmiotem działalności spółki będzie w przyszłości budowa kolejnej fabryki rękawic i jej przyszła eksploatacja.
- Mercator Medical GmbH w likwidacji z siedzibą w Niemczech. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Likwidatorem spółki jest Monika Żyznowska – Prezes Zarządu Emitenta. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

18 marca 2026 r. została wykreślona z rejestru spółka eMercator.com GmbH w likwidacji z siedzibą w Niemczech.

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

## 2.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją

Zgodnie ze stanem na dzień 31 marca 2026 r. konsolidacją objęty został Emitent jako podmiot dominujący oraz następujące jednostki zależne, wszystkie metodą pełną:

- LeaderMed B.V. z siedzibą w Holandii,
- Mercator Medical (Thailand) Ltd. z siedzibą w Tajlandii,
- Merkator Medikal TOB z siedzibą na Ukrainie,
- Merkator Medikal OOO z siedzibą w Rosji,
- Mercator Medical srl. z siedzibą w Rumunii,
- Mercator Medical Kft z siedzibą na Węgrzech,
- Mercator Medical s.r.o. z siedzibą w Czechach,
- Mercator SAS z siedzibą we Francji,
- Mercator Estates sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- Mercator Estates I sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- Mercator Estates II sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- Mercator Estates III sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- Mercator Estates IV sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,

- Mercator Estates V sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- Mercator Estates VI sp. Z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- Mercator Industrial (Thailand) Ltd. z siedzibą w Tajlandii,
- Mercator Medical GmbH w likwidacji z siedzibą w Niemczech.

Konsolidacją metodą praw własności objęte zostały:

- MC1 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- W 2 Core Development sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

### 3. ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ W TYM OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ

#### Przychody

W I kwartale 2026 r. Grupa Kapitałowa Mercator Medical osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 145,6 mln zł, co oznacza spadek o 2,0 mln zł, tj. o 1,4%, względem analogicznego okresu roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły do 77,1 mln zł, tj. o 7 mln zł (9,9% r/r), a ich udział w strukturze sprzedaży zwiększył się do 52,9% wobec 47,5% rok wcześniej. Jednocześnie przychody ze sprzedaży produktów obniżyły się do 68,6 mln zł, tj. o 9,0 mln zł (-11,6% r/r), w następstwie niższej wartości sprzedaży rękawic diagnostycznych pochodzących z własnej produkcji. W konsekwencji udział sprzedaży produktów w łącznych przychodach zmniejszył się do 47,1% wobec 52,5% w I kwartale 2025 r.

	Q1 2026		Q1 2025		2026/2025	
	tys. PLN	udział %	tys. PLN	udział %	tys. PLN	%
<b>Rękawice razem</b>	<b>65 616</b>	<b>45,1%</b>	<b>61 792</b>	<b>41,9%</b>	<b>3 825</b>	<b>6,2%</b>
- rękawice diagnostyczne	58 332	40,1%	54 347	36,8%	3 985	7,3%
- rękawice chirurgiczne	6 342	4,4%	7 179	4,9%	-837	-11,7%
- rękawice gospodarcze	943	0,6%	266	0,2%	677	254,1%
<b>Włóknina</b>	<b>10 990</b>	<b>7,5%</b>	<b>8 296</b>	<b>5,6%</b>	<b>2 694</b>	<b>32,5%</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>447</b>	<b>0,3%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>447</b>	
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>77 054</b>	<b>52,9%</b>	<b>70 088</b>	<b>47,5%</b>	<b>6 966</b>	<b>9,9%</b>
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>68 587</b>	<b>47,1%</b>	<b>77 561</b>	<b>52,5%</b>	<b>-8 974</b>	<b>-11,6%</b>
- w tym z produkcji rękawic diagnostycznych	67 406	46,3%	76 789	52,0%	-9 383	-12,2%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>145 641</b>	<b>100,0%</b>	<b>147 649</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2 008</b>	<b>-1,4%</b>
- w tym przychody ze sprzedaży rękawic	133 022	91,3%	138 580	93,9%	-5 558	-4,0%

W analizowanym okresie dominującą pozycję w strukturze przychodów Grupy utrzymała sprzedaż rękawic, która wyniosła 133 mln zł i stanowiła 91,3% łącznych przychodów, wobec 138,6 mln zł tj. 93,9% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Spadek wartości sprzedaży w tej kategorii wynikał przede wszystkim z obniżenia przychodów ze sprzedaży rękawic diagnostycznych pochodzących z własnej produkcji, których wartość zmniejszyła się z 76,8 mln zł do 67,5 mln zł, tj. o 12,2% r/r. Jednocześnie wzrost odnotowano w obszarze sprzedaży towarów, w tym rękawic nabywanych od zewnętrznych producentów, których wartość zwiększyła się o 3,8 mln zł, tj. o 6,2% r/r. Istotny wzrost dotyczył również włókniny, z której przychody wzrosły do 11,0 mln zł, tj. o 2,7 mln zł (32,5% r/r), a jej udział w strukturze sprzedaży Grupy zwiększył się do 7,5% wobec 5,6% rok wcześniej.

Poniższa tabela prezentuje sprzedaż rękawic w sztukach.

	Q1 2026		Q1 2025		2026/2025	
	tys. szt.	udział %	tys. szt.	udział %	tys. szt.	%
<b>Rękawice diagnostyczne</b>	<b>1 551 081</b>	<b>98,5%</b>	<b>1 406 646</b>	<b>99,1%</b>	<b>144 436</b>	<b>10,3%</b>
- produkcja	821 731	52,2%	775 463	54,6%	46 268	6,0%
- dystrybucja	729 350	46,3%	631 182	44,5%	98 168	15,6%
<b>Rękawice chirurgiczne</b>	<b>10 840</b>	<b>0,7%</b>	<b>10 738</b>	<b>0,8%</b>	<b>102</b>	<b>0,9%</b>
<b>Rękawice gospodarcze</b>	<b>12 883</b>	<b>0,8%</b>	<b>2 186</b>	<b>0,2%</b>	<b>10 696</b>	<b>489,2%</b>
<b>Sprzedaż ilościowa</b>	<b>1 574 804</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 419 570</b>	<b>100,0%</b>	<b>155 234</b>	<b>10,9%</b>

W pierwszym kwartale 2026 roku Grupa Mercator Medical sprzedała łącznie 1 574,8 mln szt. rękawic, co oznacza wzrost o 155,2 mln szt., tj. o 10,9%, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Podstawową kategorią asortymentową pozostawały rękawice diagnostyczne, których sprzedaż wyniosła 1 551,1 mln szt. i stanowiła 98,5% całkowitego wolumenu wobec 99,1% rok wcześniej. Wzrost wolumenu w tej kategorii odnotowano zarówno w części produkcyjnej, gdzie sprzedaż zwiększyła się do 821,7 mln szt. (wzrost o 6,0% r/r), jak i w części dystrybucyjnej, w której osiągnęła 729,4 mln szt. (wzrost o 15,6% r/r). Jednocześnie sprzedaż rękawic chirurgicznych pozostała na zbliżonym poziomie.

Analiza danych wartościowych i ilościowych wskazuje, że wzrost wolumenu sprzedaży nie przełożył się na wzrost przychodów w segmencie produktów, co spowodowane było obniżeniem średnich cen sprzedaży rękawic własnej produkcji. Przy wzroście wolumenu w części produkcyjnej o 6,0% r/r wartość sprzedaży obniżyła się o 12,2% r/r. Średnia cena sprzedaży rękawic własnej produkcji obniżyła się o 17,2% r/r. Równocześnie w części dystrybucyjnej wzrost ilościowy sprzedaży rękawic diagnostycznych o 15,6% r/r przełożył się na wzrost wartości sprzedaży o 7,3% r/r. Średnia cena sprzedaży rękawic diagnostycznych w segmencie dystrybucji spadła o 7,1% r/r. W kategorii rękawic chirurgicznych wolumen sprzedaży pozostał na zbliżonym poziomie co rok wcześniej przy jednoczesnym spadku przychodów o 11,7% r/r, spowodowanym spadkiem średniej ceny o 12,5%.

Poniższa tabela prezentuje sprzedaż według rynków zbytu.

	Q1 2026		Q1 2025		2026/2025	
	tys. PLN	udział %	tys. PLN	udział %	tys. PLN	zmiana %
<b>Stany Zjednoczone</b>	52 855	36,3%	52 386	35,5%	469	0,9%
<b>Polska</b>	40 932	28,1%	33 951	23,0%	6 981	20,6%
<b>Rumunia</b>	7 131	4,9%	8 724	5,9%	-1 593	-18,3%
<b>Węgry</b>	5 753	4,0%	4 519	3,1%	1 234	27,3%
<b>Czechy</b>	5 714	3,9%	4 037	2,7%	1 677	41,5%
<b>Niemcy</b>	5 033	3,5%	5 213	3,5%	-180	-3,5%
<b>Włochy</b>	3 644	2,5%	6 065	4,1%	-2 421	-39,9%
<b>Ukraina</b>	3 146	2,2%	4 857	3,3%	-1 711	-35,2%
<b>Francja</b>	3 068	2,1%	3 407	2,3%	-339	-10,0%
<b>Słowacja</b>	2 004	1,4%	1 531	1,0%	473	30,9%
<b>Wielka Brytania</b>	1 751	1,2%	4 030	2,7%	-2 279	-56,6%
<b>Szwajcaria</b>	1 708	1,2%	1 812	1,2%	-104	-5,7%
<b>Bułgaria</b>	1 460	1,0%	1 365	0,9%	95	7,0%
<b>Japonia</b>	1 332	0,9%	735	0,5%	597	81,2%
<b>Hiszpania</b>	1 185	0,8%	647	0,4%	538	83,2%
<b>Litwa</b>	1 029	0,7%	1 237	0,8%	-208	-16,8%
<b>Belgia</b>	1 008	0,7%	1 942	1,3%	-934	-48,1%
<b>Chorwacja</b>	711	0,5%	1 078	0,7%	-367	-34,0%
<b>Szwecja</b>	684	0,5%	1 078	0,7%	-394	-36,5%
<b>Łotwa</b>	618	0,4%	412	0,3%	206	50,0%
<b>Finlandia</b>	527	0,4%	726	0,5%	-199	-27,4%
<b>Serbia</b>	474	0,3%	761	0,5%	-287	-37,7%
<b>Macedonia</b>	406	0,3%	451	0,3%	-45	-10,0%
<b>Białoruś</b>	339	0,2%	643	0,4%	-304	-47,3%
<b>Estonia</b>	255	0,2%	280	0,2%	-25	-8,9%
<b>Rosja</b>	211	0,1%	1 669	1,1%	-1 458	-87,4%
<b>Tajlandia</b>	124	0,1%	123	0,1%	1	0,8%
<b>Holandia</b>	80	0,1%	923	0,6%	-843	-91,3%
<b>Australia</b>	11	0,0%	677	0,5%	-666	-98,4%
<b>Izrael</b>	0	0,0%	55	0,0%	-55	
<b>Pozostałe</b>	2 448	1,7%	2 315	1,6%	133	5,7%
<b>Razem</b>	<b>145 641</b>	<b>100,0%</b>	<b>147 649</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2 008</b>	<b>-1,4%</b>

Największym rynkiem zbytu pozostawały Stany Zjednoczone, gdzie sprzedaż wzrosła nieznacznie o 0,5 mln PLN, tj. o 0,9% r/r, osiągając wartość 52,9 mln PLN i 36,3% udziału w przychodach ogółem. Drugim najważniejszym rynkiem była Polska, na której odnotowano wzrost przychodów o 7,0 mln PLN, tj. o 20,6% r/r, do poziomu 40,9 mln PLN.

## Koszty

Zestawienie kosztów w układzie rodzajowym za pierwszy kwartał 2026 i 2025 jest zaprezentowane w poniższej tabeli.

	Q1 2026		Q1 2025		2026/2025	
	tys. PLN	udział %	tys. PLN	udział %	tys. PLN	zmiana %
<b>Zmiana stanu produktów</b>	-4 582	-3,3%	-3 424	-2,3%	-1 158	33,8%
<b>Amortyzacja</b>	7 753	5,6%	6 408	4,3%	1 345	21,0%
<b>Zużycie materiałów i energii</b>	43 478	31,3%	50 436	33,6%	-6 958	-13,8%
<b>Usługi obce</b>	13 732	9,9%	18 060	12,0%	-4 328	-24,0%
<b>Podatki i opłaty</b>	539	0,4%	706	0,5%	-167	-23,7%
<b>Wynagrodzenia</b>	15 293	11,0%	15 162	10,1%	131	0,9%
<b>Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia</b>	4 072	2,9%	3 223	2,1%	849	26,3%
<b>Pozostałe koszty rodzajowe</b>	1 370	1,0%	1 151	0,8%	219	19,0%
<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	55 579	40,0%	57 068	38,0%	-1 489	-2,6%
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	1 659	1,2%	1 404	0,9%	255	18,2%
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>138 893</b>	<b>100,0%</b>	<b>150 194</b>	<b>100,0%</b>	<b>-11 301</b>	<b>-7,5%</b>

W pierwszym kwartale 2026 r. koszty działalności operacyjnej Grupy wyniosły 138,9 mln zł i były niższe o 11,3 mln zł, tj. o 7,5% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Najistotniejszy spadek odnotowano w pozycji zużycia materiałów i energii, która obniżyła się do poziomu 43,5 mln zł, tj. o 7,0 mln zł (-13,8% r/r), co było związane między innymi z korzystnymi cenami materiałów wykorzystywanych do produkcji przez Mercator Medical (Thailand). Kolejną pozycją o największej skali zmiany były usługi obce, których wartość spadła do 13,7 mln zł, tj. o 4,3 mln zł (-24,0% r/r); było to konsekwencją zmiany modelu magazynowego w części dystrybucyjnej i przejścia na magazyn leasingowany, co jednocześnie przełożyło się na wzrost kosztów amortyzacji. W rezultacie amortyzacja wzrosła do 7,8 mln zł, tj. o 1,3 mln zł (21,0% r/r). Wartość sprzedanych towarów i materiałów, stanowiąca największą pozycję kosztową, ukształtowała się na poziomie 55,6 mln zł, co oznacza spadek o 1,5 mln zł, tj. o 2,6% r/r. Wynagrodzenia pozostały natomiast na zbliżonym poziomie i wyniosły 15,3 mln zł wobec 15,2 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W poniższej tabeli zostało zaprezentowane zestawienie przychodów, kosztów w układzie kalkulacyjnym oraz pozostałych elementów wpływających na zysk netto.

	Q1 2026		Q1 2025		2026/2025	
	tys. PLN	udział %	tys. PLN	udział %	tys. PLN	zmiana %
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów</b>	68 587	47%	77 561	53%	-8 974	-12%
<b>Marża na sprzedaży produktów</b>	16 541	24%	14 903	19%	1 638	11%
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów</b>	77 054	53%	70 088	47%	6 966	10%
<b>Marża na sprzedaży towarów</b>	21 475	28%	13 020	19%	8 455	65%
<b>Koszty sprzedaży</b>	18 331	13%	18 630	13%	-299	-2%
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	11 278	8%	10 434	7%	844	8%
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	886	1%	1 519	1%	-633	-42%
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	1 659	1%	1 404	1%	255	18%
<b>EBIT</b>	<b>7 634</b>	<b>5,2%</b>	<b>-1 026</b>	<b>-0,7%</b>	<b>8 660</b>	<b>-844,0%</b>
<b>Amortyzacja</b>	7 753	5%	6 408	4%	1 345	21%
<b>EBITDA</b>	<b>15 387</b>	<b>10,6%</b>	<b>5 382</b>	<b>3,6%</b>	<b>10 005</b>	<b>185,9%</b>
<b>Wynik na działalności finansowej</b>	2 933	2%	21 178	14%	-18 245	-86%
<b>Zysk brutto</b>	<b>10 744</b>	<b>7,4%</b>	<b>20 152</b>	<b>13,6%</b>	<b>-9 408</b>	<b>-46,7%</b>
<b>Podatek</b>	-2 177	-1%	-10 101	-7%	7 924	-78%
<b>Zysk netto</b>	<b>12 921</b>	<b>8,9%</b>	<b>30 253</b>	<b>20,5%</b>	<b>-17 332</b>	<b>-57,3%</b>

Koszty ogólnego zarządu i sprzedaży w pierwszym kwartale 2026 roku pozostawały na zbliżonym poziomie co zostało zaprezentowane w powyższej tabeli.

#### Marża brutto na sprzedaży towarów

W pierwszym kwartale 2026 r. procentowa marża brutto na sprzedaży towarów wzrosła do 27,9% wobec 18,6% w analogicznym okresie roku poprzedniego. W ujęciu wartościowym marża brutto na sprzedaży towarów zwiększyła się do 21,5 mln zł z 13,0 mln zł rok wcześniej, co oznacza wzrost o 8,5 mln zł, tj. o 64,9% r/r. Osiągnięcie tak znaczącego wzrostu marży było przede wszystkim spowodowane zwiększonym wolumenem sprzedaży, poprawą mixu produktowego na wyżej marżowy (np. wzrost przychodów z włókniny o 32,5% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.) i utrzymaniem się korzystnych cen magazynowych.

#### Marża brutto na sprzedaży produktów

W pierwszym kwartale 2026 r. procentowa marża brutto na sprzedaży produktów wyniosła 24,1% wobec 19,2% w analogicznym okresie roku poprzedniego. W ujęciu wartościowym marża brutto na sprzedaży produktów wzrosła do 16,5 mln zł z 14,9 mln zł rok wcześniej, tj. o 1,6 mln zł, czyli o 11,0% r/r. Mimo spadku obrotu w części produkcyjnej spowodowanego między innymi utrzymującą się presją ze strony konkurencji z Azji oraz wstrzymywaniem zamówień przez klientów w związku z niepewną sytuacją geopolityczną na Bliskim Wschodzie udało się poprawić marżę w ujęciu wartościowym.

#### Wynik na działalności operacyjnej

Łączne przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2026 r. wyniosły 145,6 mln zł wobec 147,7 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednocześnie łączna marża brutto na sprzedaży produktów i towarów wzrosła do 38,0 mln zł z 27,9 mln zł rok wcześniej, tj. o 10,0 mln zł, czyli o 36,2% r/r. W rezultacie EBITDA wzrosła do 15,4 mln zł wobec 5,4 mln zł w pierwszym kwartale 2025 r., a rentowność EBITDA zwiększyła się do poziomu 10,6% w porównaniu do 3,6% do analogicznego okresu 2025 r. EBIT ukształtował się natomiast na poziomie 7,6 mln zł wobec straty operacyjnej w wysokości 1,0 mln zł rok wcześniej.

### Wynik na działalności finansowej

W pierwszym kwartale 2026 roku saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło 3,0 mln zł wobec 21,2 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to spadek o 18,2 mln zł, tj. o 86,2% r/r. Zmiana ta wpłynęła istotnie na obniżenie wyniku brutto w porównaniu z wysoką bazą osiągniętą w I kwartale 2025 roku.

Przychody finansowe spadły o 19,5 mln zł, tj. 82,2% r/r co wynika głównie z nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, która wyniosła 19,4 mln zł w I kwartale 2025 wobec 0,9 mln zł w I kwartale 2026. Koszty finansowe spadły o 1,3 mln zł tj. o 49,3% r/r do poziomu 1,3 mln zł w I kwartale 2026 roku.

### Zysk brutto

Zysk przed opodatkowaniem w pierwszym kwartale 2026 r. wyniósł 10,8 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego Grupa wypracowała 20,2 mln zł zysku brutto. Oznacza to spadek o 9,4 mln zł, tj. o 46,7% r/r, wynikający przede wszystkim z istotnie niższego wyniku na działalności finansowej opisanego powyżej, częściowo kompensowanego poprawą wyniku operacyjnego.

### Efektywna stopa opodatkowania

W I kwartale 2026 roku podatek dochodowy wyniósł -2,2 mln zł wobec -10,1 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na wysokość podatku wpłynęła przede wszystkim część odroczonej wynosząca 2,2 mln zł w porównaniu do 10,5 mln zł rok wcześniej. Wysokość podatku odroczonego w I kwartale 2025 wynikała ze znaczącego spadku rezerwy związanej z niezrealizowanymi dodatnimi różnicami kursowymi. Zysk netto Grupy ukształtował się na poziomie 12,9 mln zł, wobec 30,3 mln zł rok wcześniej, co oznacza spadek o 17,3 mln zł, tj. o 57,3% r/r. Na spadek wyniku netto miały wpływ przyczyny opisane powyżej.

### Sytuacja finansowa

W poniższej tabelce zostały zaprezentowane aktywa Grupy.

Tys. zł	Q1 2026		Q1 2025		Zmiana 2025 / 2024	
	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>542 287</b>	<b>52%</b>	<b>397 249</b>	<b>39%</b>	<b>145 038</b>	<b>37%</b>
Wartości niematerialne	26 865	2,6%	30 681	3,0%	-3 816	-12%
Rzeczowe aktywa trwałe	344 839	33,1%	298 296	29,5%	46 543	16%
Nieruchomości inwestycyjne	16 764	1,6%	9 975	1,0%	6 789	68%
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	26 667	2,6%	30 645	3,0%	-3 978	-13%
Należności i inwestycje długoterminowe	17 710	1,7%	306	0,0%	17 404	5681%
Długoterminowe aktywa finansowe	109 442	10,5%	27 345	2,7%	82 097	300%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>499 805</b>	<b>48%</b>	<b>612 598</b>	<b>61%</b>	<b>-112 793</b>	<b>-18%</b>
Zapasy	181 691	17,4%	232 734	23,0%	-51 043	-22%
Należności handlowe oraz pozostałe	113 867	10,9%	113 048	11,2%	820	1%
Środki pieniężne	153 553	14,7%	126 038	12,5%	27 515	22%
Pozostałe aktywa finansowe	50 694	4,9%	86 775	8,6%	-36 081	-42%
Udzielone pożyczki	0	0,0%	54 003	5,3%	-54 003	-100%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 042 092</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 009 847</b>	<b>100,0%</b>	<b>32 245</b>	<b>3%</b>

Aktywa Grupy ogółem na dzień 31 marca 2026 r. wyniosły 1 042,1 mln zł wobec 1 009,8 mln zł na dzień 31 marca 2025 r., co oznacza wzrost o 32,3 mln zł, tj. o 3,2% r/r. Aktywa trwale ukształtowały się na poziomie 542,3 mln zł i były wyższe o 145,0 mln zł, tj. o 36,5% r/r. Największy wzrost w tej grupie odnotowano w długoterminowych aktywach finansowych, których wartość zwiększyła się o 82,1 mln zł, tj. o 300,2% r/r, oraz w rzeczowych aktywach trwałych, które wzrosły o 46,5 mln zł, tj. o 15,6% r/r. Wzrost w zakresie długoterminowych aktywów finansowych jest spowodowany udzieleniem pożyczki przez Mercator Estates Sp. z o.o. podmiotom spółkontrolowanym, tj. W2 Core Development sp. z o.o. (kapitał pożyczki 55.840 tys. zł, odsetki 2.256 tys. zł) oraz MC1 sp. z o.o. (kapitału pożyczki 40.000 tys. zł, odsetki 2.926 tys. zł). Wzrost w pozycji rzeczowych aktywów trwałych jest spowodowany głównie pojawieniem się w części dystrybucyjnej magazynu leasingowanego. Istotny wzrost wystąpił również w pozycji należności i inwestycji długoterminowych, która zwiększyła się o 17,4 mln zł. W tej pozycji pojawiły się udziały w podmiotach wycenianych metodą praw własności oraz depozyt wpłacony przez spółkę Mercator Estates II na poczet nowej inwestycji. Wzrost w pozycji nieruchomości inwestycyjne o 6,8 mln zł był spowodowany reklasyfikacją nieruchomości w Pikutkowie w związku z jej oddaniem w wynajem oraz przeszacowaniem do wartości godziwej.

Aktywa obrotowe wyniosły 499,8 mln zł wobec 612,6 mln zł rok wcześniej, co oznacza spadek o 112,8 mln zł, tj. o 18,4% r/r. Największa zmiana dotyczyła udzielonych pożyczek, których wartość obniżyła się o 54,0 mln zł, tj. o 100,0% r/r co było efektem spłaty pożyczki przez spółkę Orpheus sp. z o.o. w IV kwartale 2025 r. Istotny spadek odnotowano także w zapasach, które zmniejszyły się o 51,0 mln zł, tj. o 21,9% r/r, oraz w pozostałych aktywach finansowych, które obniżyły się o 36 mln zł, tj. o 42% r/r. Spadek zapasów jest efektem działań optymalizujących stany magazynowe oraz spadkiem cen zakupu, natomiast obniżenie się wartości pozostałych aktywów finansowych to efekt likwidacji lokat powyżej 3 miesięcy co przełożyło się jednocześnie na zwiększenie środków pieniężnych, które wzrosły o 27,5 mln zł, tj. o 22% r/r.

Poniższa tabelka prezentuje zestawienie pasywów Grupy.

Tys. zł	Q1 2026		Q1 2025		Zmiana 2025/2026	
	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	%
<b>Kapitał własny</b>	<b>914 723</b>	<b>88%</b>	<b>910 413</b>	<b>90%</b>	<b>4 310</b>	<b>0%</b>
Wyemitowany kapitał akcyjny	9 269	0,9%	9 770	1,0%	-501	-5%
Zyski zatrzymane	918 833	88,2%	917 273	90,8%	1 560	0%
Kapitały pozostałe	-13 379	-1,3%	-16 630	-1,6%	3 251	-20%
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>127 369</b>	<b>12%</b>	<b>99 434</b>	<b>10%</b>	<b>27 935</b>	<b>28%</b>
Rezerwy z tyt. odroc. pod. dochod.	9 085	0,9%	6 723	0,7%	2 362	35%
Pozostałe rezerwy	8 479	0,8%	7 938	0,8%	541	7%
Zobowiązania długoterminowe	16 694	1,6%	3 526	0,3%	13 168	373%
Zobowiązania krótkoterminowe	93 111	8,9%	81 247	8,0%	11 864	15%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>1 042 092</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 009 847</b>	<b>100,0%</b>	<b>32 245</b>	<b>3%</b>

Kapitał własny Grupy na dzień 31 marca 2026 wyniósł 914,7 mln zł i był nieznacznie wyższy niż rok wcześniej.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Grupy na dzień 31 marca 2026 r. wyniosły 127,4 mln zł wobec 99,4 mln zł na dzień 31 marca 2025 r., co oznacza wzrost o 27,9 mln zł, tj. o 28,1% r/r. Największą zmianę w tej grupie odnotowano w zobowiązaniach długoterminowych, których wartość wzrosła do 16,7 mln zł z 3,5 mln zł rok wcześniej, tj. o 13,2 mln zł. Istotny wzrost wystąpił również w zobowiązaniach krótkoterminowych, które zwiększyły się do 93,1 mln zł wobec 81,2 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego, tj. o 11,9 mln zł, czyli o 14,6% r/r. Wzrost zobowiązań jest w spowodowany głównie pojawieniem się w części dystrybucyjnej magazynu leasingowanego i tym samym zobowiązania z tyt. leasingu.

### Kapitał pracujący

Wartość kapitału pracującego na koniec marca 2026 r. wyniosła 216,6 mln zł wobec 261,5 mln zł na koniec marca 2025 roku. To oznacza, że kapitał obrotowy spadł o 45 mln zł, tj. 17 % w porównaniu do wartości na 31 marca 2025 r. Na strukturę kapitału pracującego r/r wpływ miało:

- Spadek wartości zapasu o 51 mln zł, w efekcie wdrożenia działań optymalizujących stany magazynowe oraz spadku cen towaru na magazynie
- Należności handlowe pozostawały na zbliżonym poziomie co rok wcześniej (95,6 mln zł na koniec I kwartału 2026)
- Zobowiązania handlowe spadły o 3,4 mln zł (63,9 ml zł na koniec I kwartału 2026 r.)

Na koniec marca 2026 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 23 dni (do 169) skrócił się cykl konwersji gotówki, na któryłożyło się:

- skrócenie cyklu rotacji zapasów o 23 dni (152 dni za I kwartał 2026 vs 175 dni w analogicznym okresie 2025),
- cykl rotacji należności pozostał na zbliżonym poziomie (59 dni),
- cykl rotacji zobowiązań pozostał na zbliżonym poziomie (42 dni)

Wartość w/w wskaźników rotacji jest wypadkową kwartalnych przychodów/kosztów i stanów bilansowych na koniec pierwszego kwartału w bieżącym i minionym roku.

### Przepływy środków pieniężnych

Tys. zł	Q1 2026	Q1 2025
<b>PRZEPIŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>3 539</b>	<b>-29 409</b>
Zysk netto	12 921	30 253
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>-9 338</b>	<b>-59 590</b>
Amortyzacja	7 753	6 408
Zmiana stanu kapitału obrotowego	-14 868	-31 811
Pozostałe korekty	-2 223	-34 187
Zapłacony podatek dochodowy (zwrot), zaliczony do działalności operacyjnej	-44	-72
<b>PRZEPIŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>9 736</b>	<b>31 780</b>
Wpływy	24 619	55 831
Wydatki	14 883	24 051
<b>PRZEPIŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-748</b>	<b>-382</b>
<b>Wpływy</b>	<b>1</b>	<b>13</b>
<b>Wydatki</b>	<b>749</b>	<b>395</b>
<b>SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY</b>	<b>244</b>	<b>522</b>
<b>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>	<b>12 771</b>	<b>2 511</b>
<b>Stan środków pieniężnych na początek okresu</b>	<b>140 697</b>	<b>123 022</b>
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu</b>	<b>153 468</b>	<b>125 533</b>

Stan środków pieniężnych na dzień 31 marca 2026 r. wyniósł 153,5 mln zł wobec 125,6 mln zł na dzień 31 marca 2025 r., co oznacza wzrost o 28 mln zł, tj. o 22% r/r. W zakresie działalności operacyjnej spółka wygenerowała 3,5 mln zł środków pieniężnych co oznacza znaczącą poprawę w porównaniu do I kwartału 2025 i było spowodowane poprawą wyniku na działalności operacyjnej oraz zmniejszeniem nakładów na kapitał obrotowy. Zmiana salda przepływów z działalności inwestycyjnej wynika z faktu, iż w I kwartale 2025 Grupa uzyskiwała znacząco większe wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych (23,8 mln zł za I kwartał 2026 r. vs 54,7 mln zł za I kwartał 2025 r.).

## 4. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W PIERWSZYM KWARTALE 2026 ROKU

### 4.1. Opis działalności emitenta w pierwszym kwartale 2026 w podziale na segmenty

#### Segment produkcyjny

W pierwszym kwartale 2026 roku spółka Mercator Medical (Thailand) odnotowała spadek przychodów w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Zmiana ta wynikała przede wszystkim z obniżenia średnich cen sprzedaży, pomimo wzrostu wolumenu sprzedaży. Presja cenowa dotyczyła głównie segmentu produktów standardowych, który pozostaje dominującą częścią portfela produktowego spółki.

Sytuacja na globalnym rynku rękawic jednorazowych w pierwszym kwartale 2026 roku pozostawała wymagająca, głównie ze względu na utrzymującą się nadpodaż oraz silną konkurencję cenową ze strony producentów azjatyckich. Dodatkowym czynnikiem ryzyka w obszarze sprzedaży i planowania dostaw była rosnąca niepewność geopolityczna na Bliskim Wschodzie. Pod koniec kwartału przełożyła się ona na czasowe wstrzymanie zamówień przez część odbiorców, oczekujących na stabilizację sytuacji, co bezpośrednio wpłynęło na dynamikę sprzedaży w marcu.

Pomimo wymagającego otoczenia rynkowego spółka Mercator Medical (Thailand) wypracowała satysfakcjonujący poziom zysku netto oraz EBITDA, osiągając wyniki przewyższające założenia planu finansowego. Rezultat ten stanowi efekt konsekwentnej realizacji działań wewnętrznych ukierunkowanych na wzrost efektywności operacyjnej, w tym automatyzację procesów oraz utrzymanie dyscypliny kosztowej. Pozytywny wpływ na marżowość miały również relatywnie korzystne ceny surowców oraz umocnienie dolara amerykańskiego (USD) względem bąta tajlandzkiego (THB).

W obszarze inwestycyjnym kontynuowano realizację projektu budowy elektrociepłowni, którego przebieg pozostaje zgodny z przyjętym harmonogramem, a zakończenie planowane jest w pierwszym półroczu 2026 roku. Grupa znajduje się obecnie na etapie przygotowań do uruchomienia instalacji, co w perspektywie kolejnych okresów powinno przyczynić się do obniżenia kosztów energii elektrycznej. Pod koniec marca osiągnięto istotny kamień milowy poprzez uruchomienie kotła oraz pomyślne przeprowadzenie prób szczelności instalacji parowej. Aktualnie prowadzone są zaawansowane prace związane z synchronizacją systemu z turbiną.

#### Segment Dystrybucyjny

W pierwszym kwartale 2026 roku Grupa kontynuowała rozwój portfolio produktowego w segmencie dystrybucyjnym, ze szczególnym uwzględnieniem asortymentu z obszaru włóknin oraz segmentu rękawic premium, które pozostają jednym z kluczowych filarów strategii sprzedażowej.

Równolegle realizowano działania ukierunkowane na poprawę marżowości, zgodnie z założeniami strategicznymi wdrożonymi w 2025 roku. Istotnym obszarem rozwoju pozostawało zwiększanie efektywności sprzedaży, w tym dalsza rozbudowa nowoczesnych kanałów dystrybucji w modelu omnichannel.

Koniec pierwszego kwartału 2026 roku przyniósł również wyzwania rynkowe związane z napięciami geopolitycznymi na Bliskim Wschodzie, w szczególności w rejonie cieśniny Ormuz. Początkowe zakłócenia w dostępności surowców przełożyły się na wzrost cen oraz czasowe ograniczenia podaży na rynku. Obecnie sytuacja w zakresie dostępności surowców stopniowo się stabilizuje, jednak poziom cen nadal pozostaje pod wpływem istotnych wahań.

Dzięki konsekwentnie realizowanej strategii dywersyfikacji dostawców Spółka skutecznie ograniczyła wpływ zawirowań rynkowych, utrzymując ciągłość dostaw oraz wysoki poziom obsługi klientów.

W pierwszym kwartale 2026 roku kontynuowano również działania w obszarze zrównoważonego rozwoju, obejmujące w szczególności przegląd wyników dla kluczowych obszarów ESG za rok 2025 oraz podsumowanie działań ukierunkowanych na optymalizację wybranych procesów w łańcuchu dostaw. Inicjatywy te dotyczyły m.in. optymalizacji opakowań, transportu oraz organizacji procesów logistycznych. Realizowane działania wpisują się w długoterminowe podejście Grupy do zarządzania wpływem środowiskowym i ukierunkowane są na stopniowe ograniczanie zużycia surowców i energii oraz redukcję śladu węglowego działalności.

### **Segment Nieruchomości**

W ramach Grupy Kapitałowej spółką odpowiedzialną za segment inwestycji nieruchomościowych jest Mercator Estates Sp. z o.o. Przedmiotem działalności są projekty deweloperskie realizowane głównie w segmencie mieszkaniowym oraz usługowym. Uzupełniająco spółka posiada aktywa magazynowe generujące przychód z najmu. Model biznesowy opiera się na elastycznym podejściu do formy inwestowania i obejmuje projekty własne, przedsięwzięcia partnerskie realizowane przez spółki celowe (JV), jak również zaangażowanie kapitałowe poprzez instrumenty dłużne.

W pierwszym kwartale 2026 r. Mercator Estates koncentrowała się głównie na procesach akwizycyjnych oraz przygotowaniu do realizacji dotychczasowych projektów w segmencie mieszkaniowym oraz usługowym. Ponadto Spółka w tym okresie poinformowała o złożeniu najkorzystniejszej oferty nabycia nieruchomości w Katowicach (28,5 mln zł) (umowa sprzedaży zawarta w kwietniu br.) oraz podpisała przedwstępna warunkowa umowę nabycia nieruchomości w Krakowie (17,3 mln zł). Na obu nieruchomościach planowane są projekty mieszkaniowe.

## **4.2. Wybrane czynniki istotne dla rozwoju emitenta**

### **Cła**

Polityka celna na kluczowych rynkach zbytu stanowi istotny czynnik wpływający na działalność Grupy Mercator Medical, ponieważ oddziałuje jednocześnie na poziom popytu, konkurencyjność poszczególnych kierunków dostaw, strukturę geograficzną sprzedaży oraz możliwe do uzyskania marże. Zmiany stawek celnych mogą prowadzić zarówno do przejściowego wzmocnienia pozycji producentów i dostawców z wybranych krajów, jak i do przesunięć wolumenów sprzedaży pomiędzy rynkami oraz nasilenia presji cenowej w innych regionach. Przykładem są działania podjęte przez USA wobec rękawic importowanych z Chin, które istotnie ograniczyły konkurencyjność części chińskich dostawców i sprzyjały zwiększeniu zainteresowania produktami pochodzącymi z innych krajów Azji, w tym z Tajlandii. Jednocześnie należy podkreślić, że wpływ ceł ma charakter wielowymiarowy i może zmieniać się w czasie wraz z decyzjami regulatorów, reakcjami odbiorców oraz dostosowaniami globalnych łańcuchów dostaw, dlatego obszar ten powinien być traktowany jako jeden z ważniejszych czynników otoczenia rynkowego Grupy.

### **Czynniki ekonomiczne i polityczne**

Grupa Emitenta koncentruje swoją bezpośrednią działalność w Polsce i Tajlandii oraz m.in. w Rumunii, Czechach, Francji, na Węgrzech, w Rosji, Ukrainie i innych krajach. Należy mieć świadomość, że na niektórych rynkach, na których Grupa prowadzi działalność, występuje wyższe ryzyko ekonomiczne i polityczne niż na rynkach krajów rozwiniętych. Branża, w której działa Grupa Emitenta, jest oceniana jako wzrostowa. Należy jednak wskazać, że pozostaje ona powiązana z wieloma czynnikami ekonomicznymi, takimi jak wahania cen surowców (w tym lateksu syntetycznego i naturalnego), zmiany dynamiki PKB, inflacja, kursy walutowe, wysokość stóp procentowych, poziom wydatków publicznych i prywatnych w zakresie ochrony zdrowia, a także poziom wiedzy odbiorców końcowych na temat profilaktyki zdrowotnej. Ponadto na działalność Grupy wpływ mają koszty prowadzenia działalności produkcyjnej w Tajlandii oraz ponoszone nakłady inwestycyjne. Fakt prowadzenia przez Grupę działalności produkcyjnej w Tajlandii, a także zakupy surowców i towarów od azjatyckich dostawców powodują, że działalność

Grupa narażona jest na ryzyko ekonomiczne i polityczne związane z gospodarkami państw regionu Azji Południowo-Wschodniej, a także Chin i Indii. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub większej liczby z powyższych czynników mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy Emitenta. Eskalacja napiętej sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie pod koniec marca istotnie wpłynęła na ceny surowców, koszty transportu oraz ceny zakupu rękawic i towarów włókninowych, co zostało szerzej opisane w kolejnym podrozdziale.

### Sytuacja w Rosji i na Ukrainie

Grupa Kapitałowa Mercator Medical posiada jednostki zależne w Ukrainie i w Rosji, w związku z czym trwające od 24 lutego 2022 roku działania wojenne na terytorium Ukrainy oraz nałożenie międzynarodowych sankcji na Rosję wpływają na działalność biznesową Grupy. W przypadku Ukrainy obecna sytuacja przekłada się na duże wahania popytu, co utrudnia przewidywanie skali sprzedaży i bieżące planowanie operacyjne. Z kolei w Rosji istotnym czynnikiem pozostaje wdrożenie systemu Chestny Znak, które wymagało dostosowania procesów operacyjnych i sprzedażowych, poniesienia dodatkowych kosztów oraz wpłynęło na ograniczenie poziomu sprzedaży. Na rynku rosyjskim występują również okresowe problemy z zatowarowaniem, co dodatkowo wpływa na bieżącą działalność spółki zależnej. Prowadzone działania militarne na terytorium Ukrainy mogą również przekładać się na dalsze dynamiczne zmiany kosztów finansowych, kursów walutowych oraz presji inflacyjnej. Na dzień 31.12.2025 Grupa dokonała ponownej oceny sprawowania kontroli w rozumieniu MSSF 10 i nie stwierdziła utraty kontroli nad spółkami na Ukrainie i w Rosji ani nad posiadanymi w tych krajach aktywami. Grupa Mercator Medical na bieżąco analizuje informacje oraz możliwość prowadzenia działalności operacyjnej w Rosji i na Ukrainie i w przypadku wystąpienia istotnych czynników wpływających na możliwość funkcjonowania na tych rynkach będzie informować o istotnych zmianach w odpowiednim trybie. Informacje dotyczące działalności Grupy Emitenta w Ukrainie i Rosji zostały zamieszczone w notce nr 38 w części D Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

### Kursy walutowe

Grupa Emitenta uzyskuje przychody ze sprzedaży w następujących walutach: PLN, USD, THB, EUR, HUF, RON, CZK, RUB oraz UAH. Koszty ponosi natomiast głównie w USD, PLN oraz THB, a w mniejszym zakresie w walutach lokalnych sieci dystrybucyjnej, tj. HUF, RON, CZK, RUB, UAH i EUR. Ponadto Mercator Medical (Thailand) Ltd. w niewielkim zakresie ponosi koszty w MYR. Sytuacja ta powoduje narażenie skonsolidowanego wyniku finansowego Emitenta na ryzyko kursowe. W okresach osłabienia PLN i innych walut lokalnych względem USD Emitent ponosi wyższe koszty z tytułu zakupu towarów oraz powstających wskutek odroczenia terminów płatności ujemnych różnic kursowych. Wyjątkiem jest kurs tajskiego bata (THB) – jego osłabienie wobec USD jest dla Grupy korzystne.

Udział kosztów produkcji denominowanych w THB, w tym kosztów zakupu materiałów do produkcji, wynagrodzeń i mediów w całości kosztów produkcji wynosi około 75%.

W walutach innych niż waluta sprawozdawcza Grupa Emitenta ponosi w szczególności następujące koszty:

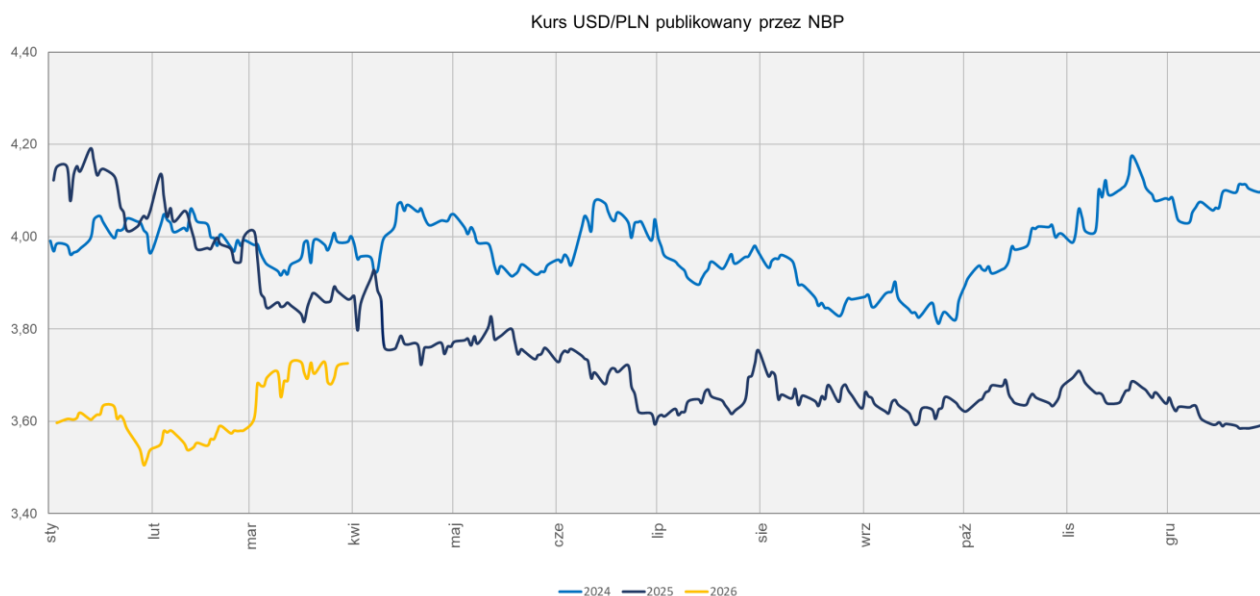
- THB – istotna część kosztów Mercator Medical (Thailand) Ltd., m.in. koszty niektórych surowców, energii, wynagrodzeń pracowników, podatków i opłat,
- USD – koszty zakupu towarów od dostawców azjatyckich lub innych podmiotów, jak również surowca do produkcji rękawic nitrylowych,
- lokalne waluty (HUF, RON, CZK, UAH, RUB, EUR) – koszty funkcjonowania lokalnych sieci dystrybucyjnych oraz spółek zależnych (m.in. koszty wynajmu, materiały, energia, wynagrodzenia, podatki i opłaty),
- MYR – część kosztów zakupu surowców oraz wyrobów gotowych od dostawców z Malezji.

Z uwagi na fakt, że Mercator Medical (Thailand) Ltd. zdecydowaną większość przychodów realizuje w USD, Spółka jest ekspozycja na ryzyko kursowe wynikające ze zmienności notowań USD/THB. Ryzyko to, z perspektywy Grupy, jest częściowo ograniczone ze względu na fakt, że część przychodów Mercator Medical (Thailand) Ltd. w walucie USD pochodzi od Mercator Medical S.A. Nabywanie przez Grupę towarów kwotowanych w USD ekspozuje ją na ryzyko związane ze zmiennością kursu USD wobec walut krajowych spółek Grupy, w szczególności wobec PLN. Realizując sprzedaż w walutach obcych oraz zakupy w walutach obcych, Grupa stosuje w pewnym zakresie strategię hedgingu naturalnego ryzyka kursowego. Dodatkowo, w celu ograniczenia ryzyka kursowego, Grupa zawiera transakcje forward zabezpieczające kursy par walutowych USD/PLN, EUR/USD oraz USD/THB. Poza tym Grupa Emitenta nie stosuje innych instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Potencjalne zmiany kursów walut, w szczególności kursu PLN oraz innych walut lokalnych względem USD, mogą mieć istotny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

Grupa jest importerm netto, przy czym:

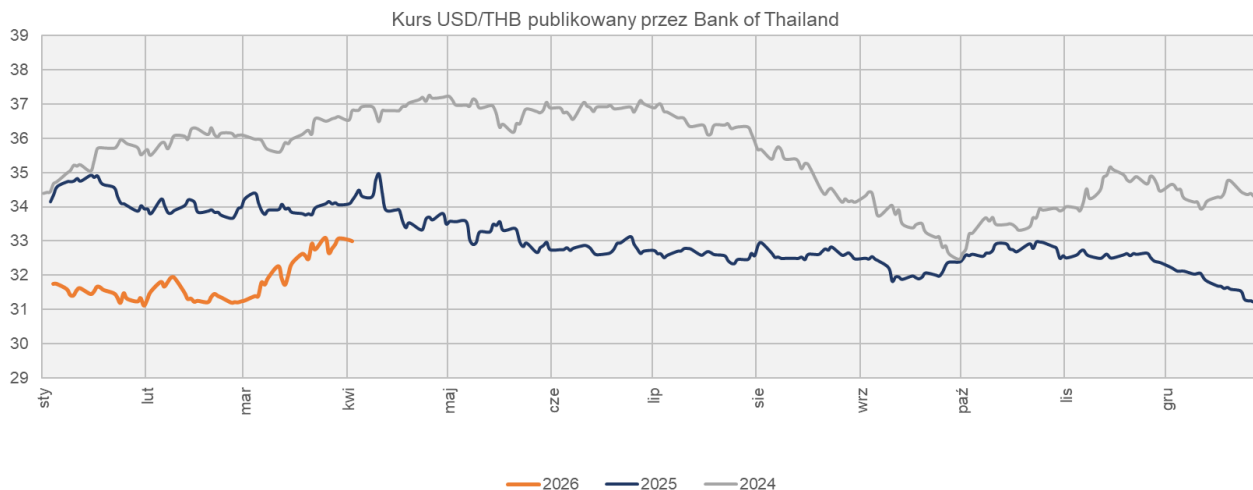
- w działalności dystrybucyjnej sprzedaje towary głównie za polskie złote, euro i inne waluty środkowo-europejskie, nabywając je za dolary amerykańskie; pierwsze dwa miesiące I kwartału 2026 to utrzymujące się osłabienie dolara w stosunku do większości walut, w tym także do złotówki. Wybuch wojny z Iranem spowodował skokowy wzrost kursu USD/PLN w marcu., przy czym pomimo marcowego wzrostu kursu, średni kurs USD/PLN w pierwszym kwartale 2026 wyniósł 3,62 i był o 0,6%% niższy niż średni kurs w czwartym kwartale 2025, Trwający konflikt w Iranie umacnia, choć w ograniczonym stopniu, USD w stosunku do PLN (i innych walut), co wpływa niekorzystnie na rentowności części dystrybucyjnej przy czym aprecjacji USD towarzyszy wzrost cen sprzedaży, co częściowo niweluje negatywny wpływ mocniejszego dolara na marże w części dystrybucyjnej.

Kształtowanie się kursu USD/PLN w latach 2024 - 2026 przedstawia poniższy wykres:



- w działalności produkcyjnej Grupa ponosi koszty produkcji w bahtach tajlandzkich (ok 75% udziału), w dolarach amerykańskich (ok 20% udziału) oraz w ringitach malezyjskich (ok 5% udziału) a przychody ze sprzedaży produktów realizowane są w niemal w całości w dolarach amerykańskich. W I kwartale 2026 średni kurs USD/THB wyniósł 31,77 i był o 1,8% niższy niż średni kurs w IV kwartale 2025, przy czym, podobnie jak w przypadku kursu USD/PLN, i z tych samych przyczyn, w marcu nastąpił skokowy wzrost kursu USD/THB do poziomu 33. Słabszy baht polepsza rentowność sektora produkcyjnego

Kształtowanie się kursu USD/THB w latach 2024 – 2026 przedstawia poniższy wykres:



#### 4.3. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w pierwszym kwartale 2026 roku oraz mogących rzutować na efekty osiągnięte w okresach kolejnych.

Rozwój Grupy Mercator Medical S.A. warunkują zarówno czynniki zewnętrzne, niezależne od Grupy, jak i czynniki wewnętrzne, związane bezpośrednio z jej działalnością. W ocenie Zarządu Emitenta, wymienione niżej czynniki i zdarzenia należą do tych, które wywarły największy wpływ na osiągnięte wyniki w pierwszym kwartale 2026 roku, jak również ich kształtowanie w kolejnych miesiącach będzie rzutować na wyniki osiągnięte w całym roku 2026.

##### Sytuacja geopolityczna w regionie Bliskiego Wschodu

Eskalacja pierwszej fazy konfliktu na Bliskim Wschodzie i blokada cieśniny Ormuz, która miała miejsce pod koniec marca 2026 roku wpłynęła znacząco na sytuację na rynku sprzedaży rękawic i produktów włókninowych. Napięcia geopolityczne wpłynęły na wzrost cen surowców powiązanych z rynkiem ropy naftowej, w tym nitylu- kluczowego surowca wykorzystywanego w produkcji rękawic medycznych. W marcu i kwietniu odnotowano wzrost cen tych surowców o ok. 60%, co wraz ze wzrostem kosztów energii oraz transportu przełożyło się na zwiększenie kosztów wytwarzania w całym sektorze.

Konflikt na Bliskim Wschodzie przyczynił się również do okresowych zakłóceń w globalnych łańcuchach dostaw, w tym ograniczeń dostępności części surowców oraz wydłużenia terminów realizacji dostaw. W odpowiedzi na te uwarunkowania wzrosło znaczenie elastycznego zarządzania zapasami oraz dywersyfikacji kierunków zaopatrzenia pomiędzy Azją, Europą i Stanami Zjednoczonymi. Opiswane zjawiska wpisują się w szerszy trend przechodzenia globalnego handlu do modelu charakteryzującego się większą i bardziej trwałą zmiennością kosztową.

Wzrost cen zakupu oraz cen sprzedaży na największych rynkach zbytu, w związku z sytuacją w cieśninie Ormuz, rozpoczął się już w I kwartale 2026 r., jednak jego wpływ na wyniki Grupy będzie w większym stopniu widoczny w kolejnych kwartałach. Po dynamicznych zmianach cen przewidywana jest stabilizacja sytuacji po stronie popytowej przy jednoczesnym utrzymywaniu się wyższych cen produkcji i zakupu towarów.

Pomimo rosnących ryzyk operacyjnych rynek rękawic medycznych pozostaje strukturalnie wzrostowy.

**Reorganizacja sprzedaży w segmencie dystrybucyjnym**

W 2026 roku Grupa kontynuuje działania związane z reorganizacją Segmentu Dystrybucyjnego. Zmiany te mają na celu uproszczenie dokonywanych operacji sprzedaży poprzez pominięcie transakcji wewnątrzgrupowych oraz zapewnienie optymalizacji kosztowej, a co tym idzie wyższej rentowności. W pierwszym kwartale 2026 roku zakończyła się likwidacja spółki niemieckiej eMercator.com GmbH. Ponadto w tym okresie Emitent prowadził dalsze analizy i podejmował kroki, mające na celu zmianę modelu dystrybucji na rynku węgierskim i rumuńskim.

**Inwestycja w kogenerację**

Realizowana od roku budowa elektrociepłowni przebiega zgodnie z harmonogramem, a jej zakończenie planowane jest w II kwartale 2026 roku. Spółka Mercator Medical (Thailand) jest na ostatnim etapie przygotowań do uruchomienia instalacji, co pozwoli wkrótce na realne obniżenie kosztów energii elektrycznej. Pod koniec marca wykonano milowy krok w projekcie poprzez uruchomienie kotła oraz pomyślne przeprowadzenie prób szczelności instalacji parowej. Obecnie trwają zaawansowane prace nad synchronizacją systemu z turbiną.

**Zdarzenia po dacie bilansu**

Zdarzenia po dacie bilansu zostały szczegółowo opisane w nocie 41 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 5. POZOSTAŁE INFORMACJE

### 5.1. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego

	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego				Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego			
	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Fundacja Rodzinna Żyznowskich	5 319 011	57,39%	8 047 185	66,82%	5 319 011	57,39%	8 047 185	66,82%

Fundacja Rodzinna Żyznowskich jest kontrolowana przez pana Wiesława Żyznowskiego. Uwzględniając akcje posiadane bezpośrednio oraz akcje będące w posiadaniu podmiotów kontrolowanych (Fundacja Rodzinna Żyznowskich, Orpheus sp. z o.o. i Emitent) oraz osób, co do których istnieje domniemanie istnienia porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 w zw. z art. 87 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Wiesław Żyznowski posiada bezpośrednio i pośrednio ogółem 5.921.645 akcji Emitenta, stanowiących 63,89% kapitału zakładowego Emitenta, z których wynika ogółem 8.696.568 głosów, co stanowi 72,21% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Informacje powyższe podane zostały na podstawie zawiadomień otrzymanych przez Emitenta od akcjonariuszy na podstawie art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz na podstawie art. 19 Rozporządzenia MAR.

### 5.2. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób

Wg informacji posiadanych przez Emitenta, na dzień przekazania niniejszego raportu następujące osoby zarządzające i nadzorujące posiadają akcje Emitenta oraz udziały w jednostkach Grupy:

- Wiesław Żyznowski, Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, posiada bezpośrednio 376.136 akcji Emitenta o łącznej wartości nominalnej 376.136,00 zł, co stanowi ogółem 4,06% w kapitale zakładowym Emitenta, które zapewniają ogółem 376.136 głosów, co stanowi ogółem 3,12% w ogólnej liczbie głosów przypadających na wszystkie akcje Emitenta. Ponadto, uwzględniając również akcje będące w posiadaniu podmiotów bezpośrednio i pośrednio kontrolowanych oraz osób, co do których istnieje domniemanie istnienia porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 w zw. z art. 87 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Wiesław Żyznowski posiada bezpośrednio i pośrednio ogółem 5.921.645 akcji Emitenta, stanowiących 63,89% kapitału zakładowego Emitenta, z których wynika ogółem 8.696.568 głosów, co stanowi 72,21% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
- Urszula Żyznowska, Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, posiada 8.633 akcji Emitenta o łącznej wartości nominalnej 8.633,00 zł, co stanowi 0,09% w kapitale zakładowym Emitenta, które zapewniają 8.633 głosów, co stanowi 0,07% w ogólnej liczbie głosów przypadających na wszystkie akcje Emitenta.

- Piotr Solorz, Sekretarz Rady Nadzorczej Emitenta, posiada 2.116 akcje Emitenta o łącznej wartości nominalnej 2.116,00 zł, co stanowi 0,02 % w kapitale zakładowym Emitenta, które zapewniają 2.116 głosów, co stanowi 0,02 % w ogólnej liczbie głosów przypadających na wszystkie akcje Emitenta.

Wg informacji posiadanych przez Emitenta pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają akcji Emitenta.

O okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w zakresie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

### **5.3. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej**

Emitent jest stroną szeregu postępowań sądowych i egzekucyjnych dotyczących wiarytelności od odbiorców, głównie zakładów opieki zdrowotnej. W zdecydowanej większości postępowania te kończą się zasądzeniem i wyegzekwowaniem należności Emitenta wraz z odsetkami.

Emitent jest pozwany w sprawie z powództwa JMN - Group OY z siedzibą w Helsinkach. Wartość przedmiotu sporu wynosi 661 tys. zł, a roszczenie dotyczy niezrealizowanych dostaw z okresu 1 - 2 kwartału 2020. Emitent kwestionuje legitymację bierną wskazując, iż to nie on powinien zostać pozwany, a działając z ostrożności procesowej kwestionuje także podstawy roszczenia i domaga się oddalenia powództwa. Sprawa w dalszym ciągu rozpatrywana jest przez sąd pierwszej instancji.

Poza tym Emitent ani jednostki zależne Emitenta nie są stronami innych postępowań dotyczących zobowiązań albo wiarytelności Emitenta lub jednostek zależnych, których wynik miałby zasadnicze znaczenie dla działalności Grupy.

### **5.4. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi**

W okresie sprawozdawczym Emitent i spółki z Grupy Kapitałowej nie zawierały z podmiotami powiązanymi transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

### **5.5. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie kwartalnym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na pierwszy kwartał**

Emitent nie publikował prognoz dotyczących wyników pierwszego kwartału 2026.

### **5.6. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca**

Emitent ani jednostki zależne od Emitenta nie udzielały na rzecz osób trzecich poręczeń lub gwarancji o znaczącej wartości.

Prezes Zarządu

.....

**Monika Żyznowska**

**(Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)**

Członek Zarządu

.....

**Mariusz Poppek**

**(Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)**

Członek Zarządu

.....

**Dariusz Krezymon**

**(Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)**

# MERCATOR

## Adres siedziby:



**MERCATOR MEDICAL S.A.**  
ul. Heleny Modrzejewskiej 30  
31-327 Kraków, Polska  
NIP: 6771036424  
REGON: 350967107

## Adres biura i korespondencyjny:



**MERCATOR MEDICAL S.A.**  
ul. Fabryczna 1a (budynek B)  
31-553 Kraków, Polska



Dowiedz się więcej na  
[www.mercatormedical.eu](http://www.mercatormedical.eu)



Aby uzyskać więcej  
informacji zeskanuj  
kod za pomocą aparatu  
w smartfonie