



2026

---

# Raport roczny Massmedica S.A.



[www.massmedica.com](http://www.massmedica.com)



+48 22 611 39 60



[biuro@massmedica.com](mailto:biuro@massmedica.com)

## Spis treści

LIST PREZESA ZARZĄDU .....	3
WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE MASSMEDICA S.A. ....	5
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI .....	6
INFORMACJE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....	8

## LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

*Rok 2025 był dla Massmedica S.A. rokiem wymagającym, ale jednocześnie potwierdzającym odporność naszego modelu biznesowego, siłę zespołu oraz słuszność przyjętej strategii rozwoju. Działaliśmy w warunkach trudniejszych niż w latach poprzednich, szczególnie w podstawowym dla Spółki segmencie RECON, obejmującym dystrybucję implantów ortopedycznych. Pomimo istotnego ograniczenia finansowania procedur endoprotezoplastyki przez Narodowy Fundusz Zdrowia, Massmedica utrzymała stabilny poziom sprzedaży, dodatni wynik finansowy oraz poprawiła EBITDA.*

*Skutki ograniczeń finansowania rynku ortopedii były widoczne już w drugiej połowie 2024 roku, natomiast w 2025 roku przełożyły się na realne zmniejszenie liczby wykonywanych zabiegów. Według obserwacji Zarządu rynek endoprotezoplastyki w Polsce był w 2025 roku niższy o ponad 10% względem roku 2023. Szpitale ograniczały liczbę procedur, ostrożniej gospodarowały budżetami oraz w wielu przypadkach wydłużały terminy płatności wobec dostawców.*

*W tym otoczeniu Massmedica S.A. osiągnęła przychody netto ze sprzedaży na poziomie 32,18 mln zł wobec 32,62 mln zł w roku 2024. Oznacza to jedynie niewielki spadek sprzedaży, mimo znaczącego pogorszenia warunków rynkowych. Spółka osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 1,54 mln zł, a EBITDA wyniosła ok. 2,02 mln zł wobec ok. 1,86 mln zł rok wcześniej. Zysk netto za 2025 rok wyniósł 558 tys. zł. Był niższy niż w roku 2024, jednak został osiągnięty w wyjątkowo wymagającym otoczeniu, przy wzroście kosztów finansowania działalności oraz pogorszeniu terminowości płatności ze strony części szpitali.*

*Segment RECON pozostał podstawowym obszarem działalności Spółki. Najważniejszym pozytywnym elementem roku był dalszy rozwój sprzedaży systemu endoprotez kolana UNITY. Wcześniejsze inwestycje w instrumentarium, zapasy, szkolenia zespołów operacyjnych oraz wsparcie kliniczne zaczęły przynosić wymierne efekty. UNITY stał się jednym z najważniejszych produktów wzrostowych Massmedica i częściowo skompensował negatywny wpływ spadku liczby zabiegów na rynku.*

*Istotne znaczenie miała również synergia pomiędzy implantami UNITY a robotyką ortopedyczną. Doświadczenia związane ze sprzedażą i serwisem systemów OMNIBotics pokazały, że robotyka nie jest jedynie odrębnym segmentem sprzedaży, ale narzędziem budowania długoterminowych relacji z ośrodkami ortopedycznymi. Robot, instrumentarium, szkolenia oraz implant tworzą wspólnie platformę zwiększającą lojalność klientów i jakość współpracy ze szpitalami.*

*W 2025 roku kontynuowaliśmy także rozwój segmentu Anti-Aging, w szczególności sprzedaż produktu ZQII PLLA. Obszar ten ma dla nas szczególne znaczenie, ponieważ opiera się głównie na odbiorcach prywatnych, krótszych terminach płatności oraz wyższej marżowości niż klasyczna sprzedaż do szpitali publicznych. Dywersyfikacja przychodów w kierunku medycyny regeneracyjnej pozostaje jednym z ważnych elementów naszej strategii.*

*Jednym z największych wyzwań roku było zarządzanie kapitałem obrotowym. Wysoki poziom należności, opóźnienia płatnicze szpitali oraz duże zapasy magazynowe wymagały szczególnej dyscypliny operacyjnej. Zarząd rozpoczął działania zmierzające do optymalizacji zapasów, poprawy rotacji magazynu i lepszego planowania zakupów. Będzie to jeden z najważniejszych obszarów pracy w 2026 roku, ponieważ powinien bezpośrednio przełożyć się na płynność, ograniczenie kosztów finansowania oraz wzrost efektywności Spółki.*

*Najważniejszym projektem strategicznym Grupy pozostaje URSA – uniwersalny robot wspomagający operacje ortopedyczne, rozwijany przez spółkę zależną Massmedica Technologie Sp. z o.o. W 2025 roku prace nad projektem postępowały zgodnie z harmonogramem. Powiększono zespół inżynierów, prowadzono prace badawczo-rozwojowe nad integracją systemu, oprogramowaniem, nawigacją chirurgiczną oraz mechaniką robota, a także zabezpieczono wnioski patentowe dotyczące kluczowych rozwiązań technologicznych. Prezentacja zwalidowanego prototypu systemu URSA planowana jest na wrzesień 2026 roku. Będzie to jeden z najważniejszych kamieni milowych w historii Grupy.*

*Patrząc na rok 2026, pozostajemy ostrożnymi optymistami. Otoczenie publicznej ochrony zdrowia nadal będzie wymagające, dlatego będziemy selektywnie dobierać kontrahentów, monitorować sytuację finansową klientów i ograniczać ekspozycję na podmioty o podwyższonym ryzyku płatniczym. Jednocześnie widzimy źródła wzrostu w dalszym rozwoju systemu UNITY, oferty implantów budżetowych Chunli, nowej wersji robota OMNIBotics — Apollo, a także w segmencie Anti-Aging, obejmującym ZQII PLLA oraz autologiczne produkty regeneracyjne.*

*Operacyjnie naszym priorytetem w 2026 roku będzie poprawa rentowności, dalsza optymalizacja zapasów magazynowych, kontrola kosztów, ostrożność inwestycyjna oraz poprawa jakości należności. Wzrost sprzedaży pozostaje ważnym celem, ale jeszcze ważniejsze będzie to, aby przekładał się na wyższy zysk, lepszą płynność i większą odporność Spółki.*

*Rok 2025 pokazał, że Massmedica potrafi skutecznie działać nawet w bardzo trudnym otoczeniu. Obrona sprzedaży przy spadku rynku, poprawa EBITDA, utrzymanie dodatniego wyniku netto, rozwój UNITY, linii ZQII oraz postęp projektu URSA stanowią solidną podstawę do dalszego rozwoju. Wierzę, że konsekwentna realizacja tej strategii pozwoli nam w kolejnych latach zwiększać wartość Spółki dla Akcjonariuszy.*

*Na zakończenie dziękuję Akcjonariuszom za zaufanie i cierpliwość, a pracownikom oraz współpracownikom Massmedica S.A. i Massmedica Technologie Sp. z o.o. za zaangażowanie, profesjonalizm i determinację. To dzięki Państwa pracy Spółka mogła dobrze przejść przez jeden z najtrudniejszych okresów dla rynku ortopedii w Polsce i jednocześnie rozwijać projekty, które mogą wyznaczyć kierunek jej przyszłości.*

Z wyrazami szacunku



Marek Młodzianowski  
Prezes Zarządu Massmedica S.A.

**WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE MASSMEDICA S.A.**

	2025 PLN	2024 PLN	2025 EUR	2024 EUR
Suma bilansowa	25 752 049,85	21 200 018,50	6 092 708,22	4 961 389,77
Kapitały własne	6 445 167,99	6 016 960,68	1 524 869,99	1 408 134,96
Aktywa trwałe, w tym:	4 634 584,52	4 875 833,76	1 096 501,88	1 141 079,75
Rzeczowe aktywa trwałe	2 592 775,40	2 845 495,76	613 427,82	665 924,59
Długoterminowe aktywa finansowe	1 999 250,00	1 999 250,00	473 004,94	467 879,71
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe, w tym:	21 117 465,33	16 324 184,74	4 996 206,33	3 820 310,03
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	225 822,97	91 350,44	53 427,72	21 378,53
Należności krótkoterminowe	7 457 654,40	2 681 626,93	1 764 415,35	627 574,76
Zobowiązania długoterminowe	2 001 909,79	1 885 718,00	473 634,22	441 310,09
Zobowiązania krótkoterminowe	16 950 007,03	13 261 011,31	4 010 222,40	3 103 442,85
Przychody ze sprzedaży netto	32 180 570,96	32 619 510,35	7 594 772,71	7 578 530,35
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 537 691,43	1 529 107,16	362 902,72	355 259,32
Zysk/strata brutto	890 313,26	1 069 459,56	210 118,29	248 468,84
Zysk/strata netto	558 303,26	814 679,56	131 762,31	189 275,49

Przeliczenie kursu	2025	2024
Kurs z dnia bilansowego	4,2267	4,2730
Średni kurs	4,2372	4,3042

Przedstawione dane jednostkowe w pełni przedstawiają aktualną sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz Spółki Massmedica S.A. w sposób rzetelny i kompletny.

## OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

### Oświadczenie zarządu spółki Massmedica S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.

Zarząd Massmedica S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Massmedica S.A. za 2025 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej.

Oświadczam także, iż dane zawarte w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy.

Zarząd Massmedica S.A. oświadcza także, że roczne jednostkowe sprawozdanie Zarządu Spółki Massmedica S.A. z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta oraz opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z prowadzoną działalnością.

Marek Młodziejowski  
Prezes Zarządu

Massmedica S.A.  
Prezes Zarządu

Massmedica S.A.  
ul. Branickiego 17, 02-972 Warszawa  
Tel/fax: 22 611 39 60/61  
NIP 113-28-35-251, REGON 142951515

**Oświadczenie zarządu spółki Massmedica S.A. w sprawie firmy audytorskiej dokonującej badania sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.**

Zarząd Massmedica S.A. oświadcza, iż firma audytorska dokonująca badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Massmedica S.A. za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r., została wybrana zgodnie z przepisami prawa, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej.

Oświadczam także, że firma audytorska dokonująca badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego, zgodnie z właściwymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

Marek Młodziejowski  
Prezes Zarządu

Massmedica S.A.

Prezes Zarządu

Massmedica S.A.  
ul. Branickiego 17, 02-972 Warszawa  
Tel/fax: 22 611 39 60/61  
NIP 113-28-35-251, REGON 142951515

## INFORMACJE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

### Informacja na temat stosowania przez Massmedica S.A. zasad ładu korporacyjnego, przewidzianych przez „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”

Treść zasady	Stosowanie zasady TAK/NIE	Komentarz Spółki
1. Oprócz realizowania obowiązków informacyjnych określonych we właściwych przepisach prawa i regulacjach alternatywnego systemu obrotu spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oraz niezwłocznie aktualizuje:		
1.1. podstawowe informacje o spółce, opis jej działalności, a także informację na temat posiadanych spółek zależnych i przedmiocie ich działalności;	TAK	
1.2. krótki opis modelu biznesowego oraz przyjętej strategii biznesowej, z uwzględnieniem zawartych w strategii obszarów z zakresu ESG;	TAK	Z zastrzeżeniem, że z uwagi na rozmiar Spółki zasady ESG nie są stosowane.
1.3. datę wprowadzenia akcji spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect (datę debiutu) oraz wszystkie wcześniejsze nazwy spółki, jeżeli od daty debiutu firma spółki uległa zmianie;	TAK	
1.4. skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe osób wchodzących w skład tych organów;	TAK	
1.5. informacje o spełnianiu przez każdego z członków rady nadzorczej kryteriów niezależności, o których mowa w pkt 3, w tym o rzeczywistych i istotnych powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki;	TAK	
1.6. dokumenty korporacyjne spółki;	TAK	
1.7. udostępniane interesariuszom materiały informacyjne na temat spółki, przyjętej strategii i jej realizacji;	TAK	
1.8. wybrane dane finansowe i opublikowane prognozy;	TAK	Z zastrzeżeniem, że aktualnie Spółka nie zamierza sporządzać prognoz finansowych. W przypadku gdyby Spółka zdecydowała się sporządzić i opublikować prognozy finansowe, opinia publiczna zostanie poinformowana przez Spółkę zgodnie z obowiązującymi przepisami. Dane finansowe zawarte są w raportach zamieszczanych na stronie spółki.
1.9. aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce;	TAK	
1.10. dokumenty informacyjne spółki, prospekty wraz z suplementami oraz inne dokumenty będące podstawą oferty publicznej akcji lub wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu;	TAK	
1.11. raporty bieżące i okresowe opublikowane przez spółkę w ciągu ostatnich 5 lat;	TAK	
1.12. kalendarium publikacji raportów finansowych, publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów;	TAK	
1.13. sekcję pytań zadawanych spółce zarówno przez akcjonariuszy, jak i osoby niebędące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez spółkę;	TAK	

1.14. informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy;	TAK	
1.15. opublikowane w ostatnim raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu przez spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym dokumencie;	TAK	
1.16. dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem dedykowanego adresu e-mail lub numeru telefonu.	TAK	
2. Zakres aktywności zawodowej osób wchodzących w skład zarządu lub rady nadzorczej powinien zapewnić sprawne i wydajne zarządzanie spółką oraz sprawowanie efektywnego nadzoru w zakresie realizacji celów strategicznych i osiągniętych wyników.	TAK	
3. Co najmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności wymienione w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także wykazywać się brakiem rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.	TAK	
4. Członek zarządu lub rady nadzorczej powinien unikać podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację jako członka organu spółki. O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu lub rady nadzorczej niezwłocznie informuje pozostałych członków właściwego organu spółki oraz nie bierze udziału w dyskusji i głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów.	TAK	
5. Spółka zapewnia rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, w tym ryzykiem dotyczącym sporządzania sprawozdań finansowych, oraz w zakresie nadzoru zgodności działalności z prawem, a także funkcję audytu wewnętrznego. Rozwiązania przyjęte przez spółkę w tym zakresie powinny być dostosowane do wielkości spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności, jak również do poziomu ryzyka związanego z jej prowadzeniem.	TAK	Z zastrzeżeniem, że z uwagi na rozmiar i niewielkie zatrudnienie Spółki, w Spółce czynności te sprawują osoby powołane do jej organów zarządzających i nadzorczych, które wspierane są przez zewnętrznych doradców i audytorów.
6. Rada nadzorcza w ramach przysługujących jej uprawnień monitoruje proces sporządzania sprawozdań finansowych. W tym celu rada nadzorcza co najmniej zapoznaje się z harmonogramem prac koniecznych dla sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i omawia ten harmonogram z zarządem spółki, a także utrzymuje komunikację z biegłym rewidentem wybranym do badania sprawozdania finansowego.	TAK	
7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.	TAK	
8. Zarząd spółki, zwołując walne zgromadzenie, dokonuje wyboru terminu, miejsca i formy walnego zgromadzenia tak, by umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	TAK	

<p>9. W przypadku otrzymania przez zarząd informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych zarząd niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.</p>	<p>TAK</p>	
<p>10. Członkowie zarządu i rady nadzorczej uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.</p>	<p>TAK</p>	
<p>11. Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanych.</p>	<p>TAK</p>	
<p>12. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązany zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki, zwracając uwagę, aby interesy różnych grup akcjonariuszy nie przeważały nad interesem spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki, które są objęte konsolidacją. W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.</p>	<p>TAK</p>	
<p>13. W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni.</p>	<p>TAK</p>	
<p>14. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.</p>	<p>TAK</p>	