



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

GRUPY KAPITAŁOWEJ TELEMEDYCYNAPOLSKA

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku



SPÓŁKA NOTOWANA W ALTERNATYWNYM
SYSTEMIE OBROTU GPW NA RYNKU NEWCONNECT



Niniejsze sprawozdanie zawiera:

I.	INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ TELEMEDYCYNĄ POLSKA	2
1.	DANE TELEADRESOWE	2
2.	DATY UTWORZENIA SPÓŁEK.....	3
3.	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY	4
4.	PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	4
5.	KAPITAŁ ZAKŁADOWY	4
6.	STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA	4
7.	ORGANY SPÓŁEK.....	5
II.	INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	6
1.	PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ, ZDARZEŃ O ISTOTNYM WPŁYWIE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY ORAZ AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ.....	6
2.	ZDARZENIA, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO 2025 I PRZEWIDYWANY DALSZY ROZWÓJ GRUPY	11
3.	OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	12
4.	WSKAŹNIKI FINANSOWE	12
5.	KOMENTARZ DO PROGNOZ FINANSOWYCH	13
6.	INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	13
7.	INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	13
8.	POSIADANE ODDZIAŁY (ZAKŁADY)	13
9.	INFORMACJE O STOSOWANYCH ZASADACH ŁADU KORPORACYJNEGO	13
III.	CZYNNIKI RYZYKA.....	14

I. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ TELEMEDYCYNĄ POLSKA

1. DANE TELEADRESOWE

SPÓŁKA DOMINUJĄCA:

Nazwa (firma): Telemedycyna Polska Spółka Akcyjna (dalej „Telemedycyna Polska”, „Spółka”, „Emitent”)
Forma prawna: Spółka Akcyjna
Kraj siedziby: Polska
Siedziba i adres: al. Wojciecha Korfantego 141, 40-154 Katowice
Telefon: +48 32 376 14 55
Adres poczty elektronicznej: info@telemedycynapolska.pl
Strona internetowa: www.telemedycynapolska.pl
REGON: 240102536
NIP: 648-25-42-977
KRS: 0000352918

SPÓŁKA ZALEŻNA:

Nazwa (firma): Medtech Innovations Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dawniej Kardiofon Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, dalej: „Medtech”, „Spółka Zależna”)
Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby: Polska
Siedziba i adres: al. Wojciecha Korfantego 141, 40-154 Katowice
Telefon: +48 32 376 14 55
Adres poczty elektronicznej: info@medtechinnovations.pl
Strona internetowa: www.telemedycynapolska.pl
REGON: 011780765
NIP: 526-105-35-87
KRS: 0000147196

2. DATY UTWORZENIA SPÓŁEK

Telemedycyna Polska s.a. została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 11 marca 2005 roku. W dniu 25 czerwca 2008 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników zmieniono nazwę Spółki z Śląskie Centrum Telemedycyny Sp. z o.o. na Telemedycyna Polska sp. z o.o.

W dniu 9 marca 2010 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przekształceniu formy prawnej Telemedycyny Polskiej ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Zmiana formy prawnej została zarejestrowana przez Sąd w dniu 1 kwietnia 2010 roku.

Medtech Innovations sp. z o.o. została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 22 marca 1996 roku. W dniu 28.10.2022 roku, Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy zarejestrował zmianę nazwy spółki z Centrum Nadzoru Kardiologicznego Kardiofon sp. z o. o. na Medtech Innovations sp. z o.o.

3. KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Telemedycyna Polska Sp. z o. o. została wpisana dnia 14 lipca 2005 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach pod numerem KRS 0000237991. Po zmianie formy prawnej na spółkę akcyjną Telemedycyna Polska S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000352918 w dniu 1 kwietnia 2010 roku.

Centrum Nadzoru Kardiologicznego Kardiofon Sp. z o.o. została wpisana 20 stycznia 2003 roku do Rejestru Przedsiębiorstw prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000147196.

4. PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Dominującej są usługi telemedyczne – badania EKG wykonywane przez telefon, zdalne opisywanie badań EKG przez Internet oraz usługi teleopiekuńcze ujęte w PKD w dziale 86 – OPIEKA ZDROWOTNA: szpitalnictwo (grupa 86.1), praktyka lekarska (grupa 86.2) oraz pozostała działalność związana z ochroną zdrowia ludzkiego (grupa 86.9).

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Zależnej jest dystrybucja hurtowa urządzeń telemedycznych, ujęte w PKD w dziale 46 – HANDEL HURTOWY: sprzedaż hurtowa artykułów użytku domowego (grupa 46.4).

5. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosił 1.358.312,40 zł i dzielił się na 5.000.000 akcji serii A, 800.000 akcji serii B, 881.646 akcji serii C, 2.000.000 akcji serii D, 2.000.000 akcji serii E oraz 2.901.478 akcji serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Kapitał zakładowy Spółki Zależnej według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosił 355.625,00 zł.

6. STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA

Stan akcjonariatu Spółki Dominującej wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia tabela nr 1.

Tabela 1. Struktura akcjonariatu Spółki Dominującej wg stanu na dzień sporządzenia sprawozdania.

Akcjonariat Emitenta	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
Członkowie Porozumienia*	3 788 801	27,89%	3 788 801	27,89%
TLP Inwest Sp. z o.o.	3 488 801	25,68%	3 488 801	25,68%
Łukasz Bula	300 000	2,21%	300 000	2,21%
Świat zdrowia Operator Medyczny sp. z o.o.	2 281 646	16,80%	2 281 646	16,80%
Janusz Orzeł	968 743	7,13%	968 743	7,13%
Krzysztof Szalwa	862 673	6,35%	862 673	6,35%
Piotr Pokrzywa	847 719	6,24%	847 719	6,24%
Pozostali	4 833 542	35,58%	4 833 542	35,58%
RAZEM	13 583 124	100,00%	13 583 124	100,00%

* Łączna ilość akcji Członków Porozumienia z dnia 27.12.2023 roku (raport bieżący 21/2023 z dnia 28.12.2023 roku).

Na dzień 31.12.2025 roku w skład Grupy Kapitałowej Telemedycyna Polska wchodzi Telemedycyna Polska S.A. z siedzibą w Katowicach oraz Medtech Innovations sp. z o.o.

100 % udziałów w głosach i kapitale zakładowym Spółki Medtech Innovations sp. z o.o. jest w posiadaniu Telemedycyny Polskiej S.A.

7. ORGANY SPÓŁEK

Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

Zarząd – skład na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- Paweł Niedbała – Prezes Zarządu Spółki Dominującej oraz Prezes Zarządu Spółki Zależnej

Rada Nadzorcza Spółki Dominującej – skład na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- Bartosz Ostafiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Szymon Bula – Członek Rady Nadzorczej
- Marcin Gajewski – Członek Rady Nadzorczej
- Marzena Krawiec – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Pokrzywa - Członek Rady Nadzorczej
- Ireneusz Rymaszewski – Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Szalwa – Członek Rady Nadzorczej

II. INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

1. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ, ZDARZEŃ O ISTOTNYM WPŁYWIE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY ORAZ AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ

REALIZACJA STRATEGII

Grupa i jej strategia na tle otoczenia rynkowego

Kluczowym zasobem Grupy jest prowadzone przez spółkę dominującą własne, całodobowe Centrum Telemedyczne (CT), w skład którego wchodzi również Centrum Ratownictwa Telemedycznego (CRT). Centrum Telemedyczne to lekarze posiadający wieloletnie doświadczenie z zakresu nieinwazyjnej diagnostyki kardiologicznej, ratownicy medyczni oraz wyspecjalizowani konsultanci, którzy obsługują miesięcznie kilka tysięcy konsultacji medycznych i zgłoszeń z różnych urzędzeń monitorujących.

Celem strategicznym Emitenta jest budowanie skali w oparciu o kompleksowe rozwiązania. Zamierzamy je kierować do wielu grup odbiorców:

1. Osoby starsze, niepełnosprawne, mające utrudniony dostęp do świadczeń zdrowotnych
2. Osoby w sile wieku, dbające o swoje zdrowie, ale jednocześnie szukające wygody, preferujące wykonanie jak największej liczby badań w sposób zdalny
3. Młode osoby uprawiające sport i szukające wygodnego i szybko dostępnego wsparcia medycznego

Strategia Emitenta zakłada rozwój głównie w oparciu o budowanie i świadczenie e-usług medycznych i opiekuńczych w kluczowych dla Emitenta segmentach rynku:

- Zdalna diagnostyka i monitoring kardiologiczny w oparciu o innowacyjne rozwiązania telemedyczne,
- Obturacyjny Bezdech Senny,
- Projekty społeczno-zdrowotne z zakresu eZdrowia zorientowane na opiekę senioralną.

Zdalna diagnostyka i monitoring kardiologiczny w oparciu o innowacyjne rozwiązania telemedyczne

Spółka dominująca prowadzi zdalną diagnostykę i monitoring kardiologiczny zarówno dla placówek publicznych, jak i niepublicznych. W swojej ofercie grupa posiada zarówno urządzenia do monitoringu EKG i ciśnieniomierze, jak i oferty zdalnych opisów EKG spoczynkowego oraz holterów EKG i ciśnieniowych. Wspomagamy również realizację różnych rodzajów projektów medycznych wymagających monitoringu akcji serca.

Grupa jest dystrybutorem na Polskę kilku urządzeń medycznych. Najbardziej znanym z nich jest Kardio Mobile 6L.

Obturacyjny Bezdech Senny

W trakcie wieloletnich działań w obszarze telemedycznym w kardiologii Grupa nabyła wiedzę związaną z wykorzystaniem nowoczesnych technologii terapeutycznych, która może być wykorzystana w diagnostyce i leczeniu bezdechu sennego. Bezdech senny jest coraz częściej diagnozowaną chorobą. Doświadczenie Grupy w leczeniu zdalnym było bardzo pomocne przy stworzeniu holistycznej procedury zdalnej pomocy pacjentom rozpoczynającej się od diagnostyki, a kończącej na leczeniu pacjenta ze zdiagnozowaną chorobą.

Projekty społeczno-zdrowotne z zakresu eZdrowia zorientowane na opiekę senioralną

Grupa uczestniczy w projektach zapewniających opiekę senioralną. Jest to perspektywiczny kierunek rozwoju w warunkach starzejącego się społeczeństwa i nieefektywnego systemu opieki długoterminowej.

Pozostałe wydarzenia w ciągu 2025 roku

29.10.2025 doszło do zmiany na stanowisku Prezesa Zarządu. Marię Wiszniewską zastąpił Paweł Niedbała.

PRZYCHODY, KOSZTY I WYNIKI FINANSOWE

W 2025 roku Telemedycyna Polska S.A. prowadziła działalność w warunkach kontynuowanej przebudowy modelu operacyjnego oraz koncentracji na poprawie efektywności kosztowej. Rok 2025 miał charakter przejściowy - Grupa utrzymała skalę działalności przy przychodach zbliżonych do roku poprzedniego, jednocześnie rozpoczynając działania porządkujące organizację, strukturę kosztów oraz sposób zarządzania kluczowymi liniami biznesowymi. Efekty tych działań były już częściowo widoczne w IV kwartale 2025 roku, a w większym zakresie ujawniły się w wynikach już po zamknięciu roku obrotowego, w I kwartale 2026 roku.

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi wyniosły w 2025 roku 5.241,2 tys. zł wobec 5.366,4 tys. zł w roku 2024, co oznacza spadek o 2,3% r/r. W pozycji tej ujęta jest również zmiana stanu produktów, która w 2025 roku wyniosła -75,2 tys. zł i ma charakter prezentacyjny wynikający z wariantu porównawczego rachunku zysków i strat.

Dla potrzeb analizy struktury sprzedaży według linii biznesowych Zarząd analizuje przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów, tj. bez pozycji zmiany stanu produktów. Tak rozumiana sprzedaż wyniosła w 2025 roku 5.316,4 tys. zł wobec 5.439,0 tys. zł w 2024 roku, co oznacza spadek o 2,3% r/r. Na tej bazie prezentowane są poniżej udziały oraz dynamiki poszczególnych obszarów działalności Grupy.

Przychody Grupy pozostały na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego, przy jednoczesnej zmianie struktury sprzedaży oraz przesunięciu akcentów pomiędzy poszczególnymi obszarami działalności. Wyraźna poprawa efektywności widoczna jest jednak po stronie kosztowej: koszty działalności operacyjnej uległy redukcji z 7.597,6 tys. zł w 2024 roku do 6.622,5 tys. zł w 2025 roku, tj. o 12,8% r/r.

Dominującą część przychodów Grupy w 2025 roku stanowiły usługi dla podmiotów medycznych. Ich udział w strukturze przychodów wyniósł 64% wobec 51% w 2024 roku, a wartość przychodów z tego obszaru wzrosła o 22% r/r. Najważniejszą pozycją w tej grupie była diagnostyka kardiologiczna, obejmująca m.in. zdalne opisy badań EKG, Holter EKG, Holter RR oraz inne usługi diagnostyczne. Przychody z diagnostyki wzrosły o 25% r/r, a jej udział w całkowitych przychodach Grupy zwiększył się z 41% w 2024 roku do 52% w 2025 roku. Potwierdza to strategiczne znaczenie diagnostyki jako głównego filaru działalności Grupy oraz rosnące wykorzystanie kompetencji i infrastruktury Centrum Telemedycznego.

Pozostałe usługi dla podmiotów medycznych miały bardziej stabilny charakter. Przychody z usług teleopiekuńczych dla tego segmentu wzrosły o 10% r/r, a ich udział w przychodach wzrósł z 8% w 2024 roku do 9% w 2025 roku. Przychody z projektów badawczych i naukowych wzrosły o 2% r/r i odpowiadały za 2% przychodów Grupy. W 2025 roku Grupa rozwijała również ofertę związaną z diagnostyką i terapią obturacyjnego bezdechu sennego. Skala tego obszaru była nadal ograniczona, jednak przychody z tej kategorii wzrosły z niskiej bazy, co potwierdza zasadność dalszego rozwijania usług łączących diagnostykę, obsługę pacjenta, monitoring terapii oraz sprzedaż urządzeń medycznych.

Drugim istotnym obszarem były usługi dla pacjentów indywidualnych, obejmujące przede wszystkim teleopiekę kardiologiczną oraz wybrane usługi diagnostyczne i opiekuńcze. Ich udział w strukturze przychodów wyniósł w 2025 roku 14% wobec 15% w roku poprzednim, a wartość przychodów była niższa o 9% r/r. Obszar ten nadal pozostaje ważny ze względu na możliwość bezpośredniego dotarcia do pacjentów oraz wykorzystanie posiadanej infrastruktury telemedycznej. W kolejnych okresach Zarząd zakłada dalsze porządkowanie i rozwój tej linii działalności, w szczególności poprzez koncentrację na usługach o większym potencjale skali, powtarzalności i rentowności.

Projekty społeczno-zdrowotne i teleopiekuńcze realizowane z partnerami publicznymi odpowiadały w 2025 roku za 10% przychodów Grupy wobec 17% w 2024 roku. Wartość przychodów z tej kategorii była niższa o 39% r/r. Niższa skala przychodów wynikała przede wszystkim z niepowtórzenia w 2025 roku przychodów z tzw. programów opaskowych, które miały bardziej nieregularny charakter.

Zarząd traktuje projekty teleopiekuńcze jako ważny obszar kompetencyjny Grupy, jednak ich rozwój będzie prowadzony selektywnie, z uwzględnieniem harmonogramów programów publicznych, jakości rozwiązań technologicznych, ryzyk operacyjnych oraz rentowności. W ocenie Zarządu obszar ten pozostaje perspektywiczny w warunkach starzejącego się społeczeństwa i rosnącego zapotrzebowania na zdalne formy opieki, ale jego przychody mogą mieć bardziej projektowy i mniej powtarzalny charakter niż podstawowa działalność diagnostyczna.

Sprzedaż towarów i urządzeń medycznych odpowiadała w 2025 roku za 9% przychodów Grupy wobec 13% w 2024 roku, a jej wartość spadła o 34% r/r. W tej kategorii największe znaczenie miały urządzenia Kardia oraz produkty związane z diagnostyką i terapią obturacyjnego bezdechu sennego. Zarząd postrzega ten obszar jako możliwy do odbudowy wraz z rozwojem kanałów sprzedaży, w tym e-commerce, działań marketingowych oraz współpracy z partnerami medycznymi i handlowymi. Potwierdzeniem potencjału tego kierunku są wyniki I kwartału 2026 roku, w którym sprzedaż towarów i materiałów była wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W ocenie Zarządu zmiana struktury przychodów Grupy w 2025 roku potwierdza rosnące znaczenie podstawowych, bardziej powtarzalnych usług medycznych, w szczególności diagnostyki kardiologicznej, przy jednoczesnym ograniczeniu udziału przychodów bardziej zmiennych, projektowych oraz sprzętowych.

Na poziomie wynikowym w 2025 roku widoczna była istotna poprawa, mimo utrzymującej się straty. Strata na poziomie wyniku na sprzedaży zmniejszyła się z 2.231,1 tys. zł w 2024 roku do 1.381,3 tys. zł w 2025 roku, czyli o 849,8 tys. zł. Strata z działalności operacyjnej wyniosła 1.567,4 tys. zł wobec 2.314,6 tys. zł w roku poprzednim, co oznacza poprawę o 747,2 tys. zł. Wynik EBITDA, liczony jako wynik operacyjny powiększony o amortyzację, wyniósł w 2025 roku -1.275,6 tys. zł wobec -2.008,6 tys. zł w 2024 roku, co oznacza poprawę o ok. 733,0 tys. zł. Strata netto w 2025 roku wyniosła 1.620,6 tys. zł wobec 2.698,1 tys. zł w roku 2024, co oznacza zmniejszenie straty o 1.077,5 tys. zł.

Największy wpływ na poprawę wyniku miało ograniczenie kosztów działalności operacyjnej. Było ono efektem przeglądu modelu funkcjonowania Grupy, obejmującego zarówno koszty bezpośrednio związane ze świadczeniem usług medycznych i telemedycznych, jak również koszty organizacyjne, sprzedażowe i administracyjne. Szczególnie istotna była poprawa efektywności kosztowej w obszarze podstawowej działalności operacyjnej, w tym Centrum Telemedycznego. Grupa koncentrowała się na lepszym dopasowaniu kosztów obsługi medycznej, dyżurów, opisów badań oraz wsparcia operacyjnego do rzeczywistych wolumenów i struktury świadczonych usług. Działania te miały szczególne znaczenie przy rosnącym udziale diagnostyki kardiologicznej w strukturze przychodów.

Równolegle Grupa porządkowała wybrane procesy organizacyjne i projektowe, ograniczała koszty wsparcia niezwiązanego bezpośrednio z podstawową działalnością oraz stosowała bardziej selektywne podejście do kosztów sprzedaży, marketingu i kosztów ogólnych. Na poziom kosztów wpływ miała

również zmiana struktury sprzedaży, w tym niższy udział przychodów o charakterze projektowym oraz sprzedaży towarów i urządzeń medycznych, co ograniczyło część kosztów bezpośrednio powiązanych z tymi obszarami.

W efekcie poprawa wyniku w 2025 roku wynikała zarówno z działań optymalizacyjnych, jak i z bardziej świadomego zarządzania strukturą działalności. Zarząd ocenia, że Grupa weszła w 2026 rok z bardziej uporządkowaną bazą kosztową, co przy dalszym wzroście sprzedaży powinno sprzyjać poprawie rentowności w kolejnych okresach.

Na wynik netto 2025 roku wpływ miały również zdarzenia o charakterze bilansowym i niegotówkowym. Najistotniejszym z nich była aktualizacja wartości aktywów finansowych w wysokości 300,0 tys. zł, związana z odpisem wartości udziałów w spółce zależnej. Odpis ten miał charakter księgowy i nie wiązał się z odpływem środków pieniężnych z Grupy.

Decyzja o aktualizacji wartości wynikała z ostrożnościowej oceny wartości bilansowej historycznej inwestycji kapitałowej w spółkę zależną Medtech Innovations sp. z o.o. (dawniej Centrum Nadzoru Kardiologicznego KARDIOFON sp. z o.o.). Podmiot ten pozostaje elementem Grupy Kapitałowej, jednak w aktualnym modelu działalności nie stanowi głównego centrum rozwoju operacyjnego Grupy. Kluczowe działania rozwojowe i operacyjne koncentrują się obecnie w Telemedycynie Polskiej S.A., w szczególności wokół usług diagnostyki kardiologicznej, teleopieki, projektów eZdrowia oraz rozwoju usług i produktów związanych z obturacyjnym bezdechem sennym.

Z tego względu Zarząd ocenia sytuację Grupy przede wszystkim przez pryzmat wyników działalności podstawowej, tj. wyniku na sprzedaży, EBITDA, przepływów pieniężnych oraz trendów operacyjnych w kluczowych liniach biznesowych. Odpis wartości udziałów obciążył wynik netto 2025 roku, ale nie zmienia oceny poprawy efektywności operacyjnej Grupy, widocznej w spadku straty ze sprzedaży, poprawie EBITDA oraz wynikach osiągniętych po zakończeniu roku obrotowego.

Po zakończeniu roku obrotowego pozytywny trend był kontynuowany. W I kwartale 2026 roku jednostkowe przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi wyniosły w Grupie 1.396,9 tys. zł wobec 1.283,5 tys. zł w I kwartale 2025 roku, co oznacza wzrost o 8,8% r/r. Jednocześnie koszty działalności operacyjnej spadły z 1.688,2 tys. zł do 1.437,2 tys. zł, tj. o 14,9% r/r. Strata netto za I kwartał 2026 roku wyniosła 47,4 tys. zł wobec 413,4 tys. zł straty w analogicznym okresie 2025 roku. Oznacza to zmniejszenie straty netto o 366,0 tys. zł. Skonsolidowany wynik na poziomie EBITDA za I kwartał 2026 roku był dodatni i wyniósł 32,1 tys. zł.

Zarząd ocenia, że wyniki I kwartału 2026 roku potwierdzają skuteczność działań podjętych w szczególności w II połowie 2025 roku. Dalszy rozwój Grupy będzie opierał się na równoległym zwiększaniu sprzedaży w kluczowych liniach biznesowych oraz utrzymaniu dyscypliny kosztowej. Szczególny nacisk położony będzie na rozwój usług diagnostycznych dla podmiotów medycznych, rozwój sprzedaży urządzeń

medycznych i usług powiązanych, aktywne zwiększanie obecności w obszarze diagnostyki i terapii obturacyjnego bezdechu sennego oraz kontynuację projektów społeczno-zdrowotnych z zakresu teleopieki i eZdrowia.

Celem Zarządu na 2026 rok jest dalsza poprawa wyników finansowych poprzez wzrost przychodów, zwiększenie wykorzystania posiadanej infrastruktury medycznej i teleinformatycznej oraz utrzymanie kosztów na poziomie adekwatnym do skali działalności. Zarząd zakłada, że połączenie rozwoju sprzedaży, optymalizacji procesów i utrzymania kontroli kosztowej powinno prowadzić do rozwoju Grupy w kolejnych kwartałach 2026 roku przy utrzymaniu dodatnich wartości wskaźnika EBITDA.

2. ZDARZENIA, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO 2025 I PRZEWIDYWANY DALSZY ROZWÓJ GRUPY

11 lutego odbyło się NWZA, które rozpoczęło proces emisji akcji serii G.

W ramach tej emisji pozyskani zostali inwestorzy na planowane do emisji 6.300.000 akcji.

W momencie sporządzania niniejszego sprawozdania emisja serii G jest w trakcie rejestracji w KRS.

Środki pozyskane z tej emisji pozwoliły uregulować wszystkie zaległe należności, a dalsze oszczędności kosztowe połączone ze wzrostem sprzedaży pozwoliły na ustabilizowanie sytuacji finansowej Grupy, co w szczegółach zostało opisane w raporcie kwartalnym za Q1 2026 opublikowanym 15 maja 2026 roku.

Sytuacja grupy w momencie sporządzania niniejszego raportu jest stabilna. Grupa skupia się na rozwoju w zakresie marketingu i sprzedaży (w tym e-commerce) przy stałej kontroli kosztów.

Głównym celem grupy postawionym przed nowym zarządem w 4 kwartale 2025 jest poprawa wyników finansowych.

Miernikami realizacji tego celu będą wzrost sprzedaży oraz wskaźnik EBITDA. Plan działania zakłada wzrost sprzedaży w każdym z kwartałów przy zachowaniu dodatniej wartości wskaźnika EBITDA w całym roku 2026.

Cele i możliwości finansowe determinują przyjętą strategię. Polega ona na organicznym wzroście poprzez zwiększanie liczby przeprowadzanych badań, liczby sprzedanych urządzeń oraz liczby prowadzonych projektów. Nadwyżki finansowe wypracowane w ten sposób będą przeznaczane na rozwój firmy, głównie w obszarach marketingu, sprzedaży oraz IT. Rozwój marketingu i sprzedaży związany jest z chęcią dotarcia do jak największego grona potencjalnych Klientów. Z kolei rozwój IT i usprawnianie naszych rozwiązań informatycznych jest niezbędne do zbudowania efektu skali przy rosnących kosztach świadczeń zdrowotnych i potencjalnych niedoborach kadry medycznej.

3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Grupa aktywnie obserwuje rozwiązania technologiczne i innowacje stosowane w branży. Rozwój technologiczny w tym zakresie Zarząd postrzega jako szansę na poprawę konkurencyjności i optymalizację rentowności działalności.

4. WSKAŹNIKI FINANSOWE

Tabela 3 – Wskaźniki finansowe Grupy za 2025 i 2024 rok

NAZWA WSKAŹNIKA	FORMUŁA WSKAŹNIKA	2025	2024
Rentowność na sprzedaży	$\frac{\text{Zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	-26,4%	-41,6%
Rentowność EBITDA	$\frac{\text{Zysk operacyjny przed amortyzacją}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	-24,3%	-37,4%
Rentowność zysku operacyjnego	$\frac{\text{Zysk operacyjny}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	-29,9%	-43,1%
Rentowność netto	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	-30,9%	-50,3%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{średnia wartość kapitałów własnych}}$	-1036,8%	-348,4%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{średnia wartość aktywów ogółem}}$	-90,4%	-112,0%
Wskaźnik płynności bieżącej	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,9	1,0
Wskaźnik podwyższonej płynności	$\frac{(\text{Aktywa obrotowe} - \text{zapasy} - \text{krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe})}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,5	0,6
Wskaźnik płynności gotówkowej	$\frac{\text{Środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,1	0,2
Wskaźnik rotacji zapasów	$\frac{\text{Zapasy} \times 360}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	14,1	12,8
Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{Należności krótkoterminowe} \times 360}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	33,4	35,1

Wskaźnik rotacji zobowiązań	<i>Krótkoterminowe zobowiązania nieoprocentowane x 360 / przychody ze sprzedaży</i>	58,7	56,0
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	<i>Zobowiązania ogółem / aktywa</i>	91,3%	67,8%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	<i>Zobowiązania ogółem / kapitał własny</i>	1047,4%	211,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	<i>Zobowiązania długoterminowe / kapitał własny</i>	0,0%	0,0%

5. KOMENTARZ DO PROGNOZ FINANSOWYCH

Grupa nie publikowała prognoz wyników jednostkowych na 2025 rok.

6. INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

Grupa nie nabywała w bieżącym roku akcji własnych.

7. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Grupa nie nabywała w bieżącym roku instrumentów finansowych.

Grupa posiada 50% udziałów w Telemedyczne Systemy Informatyczne sp. z o.o.

8. POSIADANE ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Grupa nie posiada oddziałów.

9. INFORMACJE O STOSOWANYCH ZASADACH ŁADU KORPORACYJNEGO

W roku 2024 Grupa była zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”. Zarząd Emitenta oświadcza, że stosuje ww. zasady ładu korporacyjnego. Jedyne odstępstwa wskazano poniżej:

1) Treść zasady: „Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu

z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.”

Odstępstwo: W najbliższym czasie Grupa nie przewiduje stosowania zasady prowadzenia transmisji z walnego zgromadzenia oraz rejestracji przebiegu obrad w wyniku czego nie będzie publikować tego rodzaju materiałów na stronie internetowej. Powodem powyższego są znaczące koszty zapewnienia infrastruktury technicznej niezbędnej do zapewnienia transmisji.

2) Treść zasady: „Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca.”

Odstępstwo: Grupa nie przewiduje publikacji raportów miesięcznych

III. CZYNNIKI RYZYKA

Ryzyka rynkowe

Grupa prowadzi usługi na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i wszelkie rozliczenia za część usługową ponosi w PLN. Jedynym aspektem kursów walutowych mogącym mieć wpływ na rentowność działalności Grupy w obszarze oferowanych usług jest zmiana cen urządzeń, które w naszych usługach są leasingowane.

Biorąc jednak pod uwagę stosunkowo długi czas amortyzacji tych urządzeń ryzyko poważnego wpływu zmiany kursów walut lub cen tych urządzeń na rentowność Grupy jest bardzo niska.

Grupa nie licząc sporadycznych przypadków nie korzysta z kredytowania ani sama nie kredytuje swoich Klientów, więc nie jest narażona na ryzyka zmian stóp procentowych.

Ryzyka finansowe

Grupa po emisji akcji serii G znajduje się w stabilnej sytuacji finansowej. Począwszy od początku 2026 roku wskaźnik EBITDA osiąga wartości dodatnie, co potwierdza stabilną sytuację finansową Grupy oraz niskie prawdopodobieństwo problemów z płynnością w Grupie.

Duża dywersyfikacja Klientów połączona z krótkimi terminami płatności minimalizuje ryzyko problemów finansowych grupy z powodu niewypłacalności kontrahentów.

Ryzyka operacyjne

Od listopada 2025 porządkujemy procesy wewnętrzne, aby zminimalizować ryzyka wynikające z ich potencjalnych niespójności. Obszar ten jest pod dobrą kontrolą i ryzyka z nim związane są bardzo mało prawdopodobne.

Większe ryzyka wiążą się z dwoma innymi obszarami: kadrowym i IT.

Kadrowo nie ma obecnie możliwości zapewnienia wystarczającej obsady do pełnego zabezpieczenia się przed ryzykiem kadrowym (odejście kluczowych osób). To ryzyko ma średnie prawdopodobieństwo wystąpienia oraz potencjalnie duży wpływ na działalność grupy. W 2026 roku chcemy zmitygować to

ryzyko poprzez zatrudnienie kilku nowych osób oraz transfer wiedzy od osób kluczowych do pozostałych pracowników.

Natomiast w obszarze IT Grupa zaplanowała w 2026 roku inwestycje zmniejszające prawdopodobieństwo wystąpienia poważnych problemów do bardzo niskiego.

Katowice, 27 maja 2026 roku

Zarząd Telemedycyny Polskiej S.A.

Paweł Niedbała – Prezes Zarządu