



# SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

---

Grupy Kapitałowej MERCATOR MEDICAL S.A. za I kwartał 2025 roku  
zakończony 31 marca 2025 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 lub niepowodzeń emitenta i jego Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń.....</b>	<b>7</b>
<b>4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w pierwszym kwartale 2025 roku oraz mogące rzutować na efekty osiągnięte w okresach kolejnych .....</b>	<b>13</b>
<b>5. 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.....</b>	<b>18</b>
<b>6. 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 ..</b>	<b>19</b>
<b>7. 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.....</b>	<b>19</b>
<b>8. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi .....</b>	<b>20</b>
<b>9. 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 .....</b>	<b>20</b>

## 1. Wybrane dane finansowe.

### 1.1. Grupa Kapitałowa Mercator Medical

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2024	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2024
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	147 649	542 486	130 927	35 282	126 036	30 299
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	-1 026	31 104	-9 846	-245	7 226	-2 279
EBITDA*	5 382	54 410	-4 237	1 286	12 641	-981
Zysk / strata brutto	20 506	41 864	14 764	4 900	9 726	3 417
Zysk / strata netto	30 607	49 832	10 778	7 314	11 578	2 494
Zysk / strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	29 811	51 049	11 221	7 124	11 860	2 597
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	9 268 813	9 389 723	9 417 813	9 268 813	9 389 723	9 417 813
Liczba rozwodniących potencjalnych akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0
Zysk / strata na jedną akcję	3,22	5,44	1,19	0,77	1,26	0,28
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję	3,22	5,44	1,19	0,77	1,26	0,28
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Rzeczowe aktywa trwałe	298 296	311 244	241 208	71 296	72 840	56 083
Wartości niematerialne i prawne	30 681	31 745	33 072	7 333	7 429	7 690
Nieruchomości inwestycyjne	9 975	9 975	0	2 384	2 334	0
Długoterminowe aktywa finansowe	26 258	25 599	69 819	6 276	5 991	16 234
Pozostałe aktywa trwałe	30 951	30 205	23 141	7 398	7 069	5 381
Zapasy	232 734	212 843	116 206	55 626	49 811	27 019
Udzielone pożyczki	54 003	53 106	393	12 907	12 428	91
Należności	121 548	118 610	104 072	29 051	27 758	24 198
Pozostałe aktywa finansowe	86 775	126 957	118 268	20 740	29 711	27 499
Środki pieniężne	126 038	123 152	233 439	30 125	28 821	54 277
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 017 259</b>	<b>1 043 436</b>	<b>939 618</b>	<b>243 137</b>	<b>244 193</b>	<b>218 470</b>
Kapitał zakładowy	9 770	9 770	9 770	2 335	2 286	2 272
Zyski zatrzymane	925 321	895 168	867 250	221 162	209 494	201 644
Kapitały pozostałe	-17 266	20 218	-32 484	-4 127	4 732	-7 553
<b>Kapitał własny</b>	<b>917 825</b>	<b>925 156</b>	<b>844 536</b>	<b>219 371</b>	<b>216 512</b>	<b>196 363</b>
Rezerwy z tyt. odroc. pod. dochod.	6 723	15 783	23 158	1 607	3 694	5 384
Rezerwy	7 938	7 117	7 933	1 897	1 666	1 844
Zobowiązania długoterminowe	3 526	3 223	4 382	843	754	1 019
Zobowiązania krótkoterminowe	81 247	92 157	59 609	19 419	21 567	13 860
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>99 434</b>	<b>118 280</b>	<b>95 082</b>	<b>23 766</b>	<b>27 681</b>	<b>22 107</b>
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2024	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2024
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-29 763	-72 056	1 052	-7 112	-16 741	243
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	32 134	-6 843	15 645	7 679	-1 590	3 621
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-382	-16 079	-684	-91	-3 736	-158
Skutki zmian kursów wymiany	522	2 022	767	125	470	178
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych</b>	<b>2 511</b>	<b>-92 956</b>	<b>16 780</b>	<b>600</b>	<b>-21 597</b>	<b>3 883</b>
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2024	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2024
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Średni kurs EUR/PLN w okresie				4,1848	4,3042	4,3211
Kurs EUR/PLN na koniec okresu				4,1839	4,2730	4,3009

\* Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację

## 1.2. Mercator Medical S.A.

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2024	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2024
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	82 883	317 784	86 756	19 806	73 831	20 077
Zysk/ strata na działalności operacyjnej	-1 338	-725	-2 692	-320	-169	-623
EBITDA*	249	5 662	-1 257	59	1 315	-291
Zysk/ strata brutto	7 531	31 038	16 219	1 800	7 211	3 753
Zysk/ strata netto	17 230	33 800	13 214	4 117	7 853	3 058
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	9 621 435	9 742 345	9 770 435	9 621 435	9 742 345	9 770 435
Liczba rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0
Zysk na jedną akcję	1,79	3,47	1,35	0,43	0,81	0,31
Rozwodniony zysk na jedną akcję	1,79	3,47	1,35	0,43	0,81	0,31
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Rzeczowe aktywa trwałe	6 346	5 484	17 992	1 517	1 283	4 183
Wartości niematerialne i prawne	27 653	28 500	30 535	6 609	6 670	7 100
Pozostałe aktywa trwałe	61 323	60 778	113 145	14 657	14 224	26 307
Zapasy	147 862	132 140	82 933	35 341	30 924	19 283
Udzielone pożyczki	54 003	53 440	18 523	12 907	12 506	4 307
Należności	81 186	71 145	106 842	19 404	16 650	24 842
Pozostałe aktywa finansowe	52 580	91 930	100 003	12 567	21 514	23 252
Środki pieniężne	83 078	73 400	181 343	19 857	17 178	42 164
<b>Aktywa razem</b>	<b>514 031</b>	<b>516 817</b>	<b>651 316</b>	<b>122 859</b>	<b>120 949</b>	<b>151 437</b>
Kapitał zakładowy	9 770	9 770	9 770	2 335	2 286	2 272
Zyski zatrzymane	119 179	101 654	92 687	28 485	23 790	21 551
Kapitały pozostałe	30 879	30 879	30 879	7 380	7 227	7 180
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>159 828</b>	<b>142 303</b>	<b>133 336</b>	<b>38 201</b>	<b>33 303</b>	<b>31 002</b>
Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 124	12 279	20 397	747	2 874	4 742
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	1 780	1 544	2 633	425	361	612
Zobowiązania długoterminowe	232 051	239 543	254 113	55 463	56 060	59 084
Zobowiązania krótkoterminowe	117 248	121 148	240 837	28 024	28 352	55 997
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>354 203</b>	<b>374 514</b>	<b>517 980</b>	<b>84 659</b>	<b>87 647</b>	<b>120 435</b>
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2024	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2024
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-31 399	-4 253	6 850	-7 503	-988	1 585
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	38 783	51 766	824	9 268	12 027	191
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 977	-150 243	-2 114	472	-34 906	-489
Skutki zmian kursów wymiany	-16	908	9	-4	211	2
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych</b>	<b>9 345</b>	<b>-101 822</b>	<b>5 569</b>	<b>2 233</b>	<b>-23 656</b>	<b>1 289</b>
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2024	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2024
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Średni kurs EUR/PLN w okresie	4,1848	4,3042	4,3211	4,1848	4,3042	4,3211
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	4,1839	4,2730	4,3009	4,1839	4,2730	4,3009

\* Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację

## 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 2025 r. w skład grupy kapitałowej Mercator Medical S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa Mercator Medical”, „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. ponad 99,9% 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 włókny.
- 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, opatrunków oraz produktów z włókny.
- Mercator Medical Kft z siedzibą na 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, opatrunków oraz produktów z włókny.
- 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 jednorazowych rękawic, opatrunków oraz produktów z włókny.
- 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. Przedmiotem działalności spółki jest dystrybucja rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókny, niemniej działalność operacyjna Mercator SAS została wstrzymana w pierwszym kwartale 2025 roku. Sprzedaż do klientów spółki francuskiej dokonywana jest bezpośrednio 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 bezpośrednio i 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 bezpośrednio i 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 operacyjną w zakresie inwestycji na rynku nieruchomości.
- Mercator Estates III sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Emitent kontroluje bezpośrednio i 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 nie prowadzi działalności operacyjnej. Emitent zakłada, że przedmiotem jej działalności będzie działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości.
- Mercator Industrial (Thailand) Ltd. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. ponad 99,9% 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 Opero sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Pikutkowie. Emitent posiada 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.
- 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.
- eMercator.com GmbH w likwidacji z siedzibą w Niemczech. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki. Likwidatorem spółki jest Monika Żyznowska – Prezes Zarządu Emitenta. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

W 2024 r. Emitent powołał do życia fundację pod nazwą „Hear Me Fundacja Mercator Medical S.A.” Celem Fundacji jest przede wszystkim pomoc dzieciom, które mają problemy ze słuchem, a także wsparcie ich rodzin. Fundacja nie prowadzi działalności gospodarczej.

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 2025 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 Industrial (Thailand) Ltd. z siedzibą w Tajlandii,
- Mercator Opero sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Pikutkowie,
- Mercator Medical GmbH w likwidacji z siedzibą w Niemczech,
- eMercator.com GmbH w likwidacji z siedzibą w Niemczech,

Spółka Mercator Estates III sp. z o.o. nie została objęta konsolidacją z uwagi na brak prowadzenia działalności operacyjnej, a tym samym brak istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

### 3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta i jego Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń

#### Sprzedaż

W pierwszym kwartale 2025 r. Grupa Kapitałowa Mercator Medical zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 16,7 mln zł, tj. o 12,8% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W zakresie przychodów ze sprzedaży produktów pochodzących z własnej fabryki w Tajlandii nastąpił wzrost o 12,3 mln zł tj. o 19,1% w porównaniu do pierwszego kwartału roku poprzedniego. W parze ze wzrostem sprzedaży produktów szedł również wzrost przychodów ze sprzedaży towarów, który wyniósł w pierwszym kwartale 2025 roku 5,5%, co przełożyło się na wzrost kwotowy o 3,6 mln zł.

	Q1 2024		Q1 2025		Zmiana 2025 / 2024	
	tys. PLN	udział %	tys. PLN	udział %	tys. PLN	%
- rękawice diagnostyczne	52 548	40,1%	54 347	36,8%	1 799	3,4%
- rękawice chirurgiczne	7 900	6,0%	7 179	4,9%	-721	-9,1%
- rękawice gospodarcze	350	0,3%	266	0,2%	-84	-24,0%
Rękawice razem	60 798	46,4%	61 792	41,9%	994	1,6%
Opatrunki	2	0,0%	0	0,0%	-2	-100,0%
Włóknina	5 660	4,3%	8 296	5,6%	2 636	46,6%
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>66 460</b>	<b>50,8%</b>	<b>70 088</b>	<b>47,5%</b>	<b>3 628</b>	<b>5,5%</b>
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>64 467</b>	<b>49,2%</b>	<b>77 561</b>	<b>52,5%</b>	<b>13 094</b>	<b>20,3%</b>
- w tym z produkcji rękawic diagnostycznych	64 467	49,2%	76 789	52,0%	12 322	19,1%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>130 927</b>	<b>100,0%</b>	<b>147 649</b>	<b>100,0%</b>	<b>16 722</b>	<b>12,8%</b>
- w tym przychody ze sprzedaży rękawic	125 265	95,7%	138 581	93,9%	13 316	10,6%

W omawianym okresie nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży rękawic diagnostycznych oraz produktów włókninowych oraz spadek przychodów ze sprzedaży w kategoriach rękawic chirurgicznych oraz gospodarczych. Łączne przychody ze sprzedaży rękawic diagnostycznych wzrosły o 14,1 mln zł, tj. 12,1% w stosunku do I kwartału poprzedniego roku, z czego w zakresie towarów wzrost ten wynosił 1,8 mln zł, tj. 3,4% oraz w zakresie produktów 12,3 mln zł, tj. 19,1%. Przyczyną do wzrostu przychodów jest wzrost średniej ceny sprzedaży co w pełni zrekompensowało spadek wolumenu sprzedaży. W ramach kategorii rękawic chirurgicznych w I kwartale 2025 roku na przychody ze sprzedaży wpływały dwa przeciwstawnie działające czynniki – spadek wolumenu o 17,7% oraz wzrost średniej ceny sprzedaży o 10,4%. W efekcie przychody ze sprzedaży rękawic chirurgicznych spadły w porównaniu do I kwartału o 0,7 mln zł, tj. o 9,1%.

	Q1 2024		Q1 2025		Zmiana 2025 / 2024	
	tys. szt	udział %	tys. szt	udział %	tys. szt	%
<b>Rękawice diagnostyczne</b>	<b>1 442 853</b>	<b>98,9%</b>	<b>1 406 646</b>	<b>99,1%</b>	<b>-36 207</b>	<b>-2,5%</b>
- produkcja	777 704	53,3%	775 463	54,6%	-2 240	-0,3%
- dystrybucja	665 149	45,6%	631 182	44,5%	-33 967	-5,1%
<b>Rękawice chirurgiczne</b>	<b>13 041</b>	<b>0,9%</b>	<b>10 738</b>	<b>0,8%</b>	<b>-2 303</b>	<b>-17,7%</b>
<b>Rękawice gospodarcze</b>	<b>2 661</b>	<b>0,2%</b>	<b>2 186</b>	<b>0,2%</b>	<b>-474</b>	<b>-17,8%</b>
<b>Sprzedaż ilościowa</b>	<b>1 458 555</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 419 570</b>	<b>100,0%</b>	<b>-38 985</b>	<b>-2,7%</b>



Grupa Mercator Medical sprzedała w pierwszym kwartale 2025 roku łącznie 1,42 mld szt. rękawic co w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, w którym sprzedano 1,46 mld szt. rękawic, jest wynikiem gorszym o 2,7%. Dominujące wśród rękawic sprzedawanych przez Grupę są rękawice diagnostyczne (99,1% udziału w ogólnej liczbie rękawic). W pierwszym kwartale 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, ich sprzedaż wolumenowo w kategorii produktów jest minimalnie niższa - o 0,3% oraz o 5,1% niższa w kategorii towarów.

W pierwszym kwartale bieżącego roku można było zaobserwować minimalną korektę cen sprzedaży rękawic diagnostycznych w porównaniu do cen obowiązujących w 4 kwartale 2024 – średnia cena spadła o 2,6%. W porównaniu jednak do okresu I kwartału poprzedniego roku średnie ceny wzrosły o 15,0% dla całości rękawic diagnostycznych na co składa się wzrost o 19,5% w zakresie własnej produkcji oraz o 9% w zakresie rękawic będących towarami.

Struktura geograficzna sprzedaży Grupy Mercator Medical kształtuje się następująco:

	Q1 2024		Q1 2025		Zmiana 2025 / 2024	
	tys. PLN	udział %	tys. PLN	udział %	tys. PLN	zmiana %
Stany Zjednoczone	31 115	23,8%	52 386	35,5%	21 271	68,4%
Polska	36 227	27,7%	33 951	23,0%	-2 276	-6,3%
Rumunia	7 908	6,0%	8 724	5,9%	816	10,3%
Włochy	4 487	3,4%	6 065	4,1%	1 578	35,2%
Niemcy	6 898	5,3%	5 213	3,5%	-1 685	-24,4%
Ukraina	4 898	3,7%	4 857	3,3%	-41	-0,8%
Węgry	4 373	3,3%	4 519	3,1%	146	3,3%
Czechy	5 404	4,1%	4 037	2,7%	-1 367	-25,3%
Wielka Brytania	2 594	2,0%	4 030	2,7%	1 436	55,4%
Francja	2 973	2,3%	3 407	2,3%	434	14,6%
Belgia	538	0,4%	1 942	1,3%	1 404	261,0%
Szwajcaria	2 053	1,6%	1 812	1,2%	-241	-11,7%
Rosja	2 975	2,3%	1 669	1,1%	-1 306	-43,9%
Słowacja	2 257	1,7%	1 531	1,0%	-726	-32,2%
Bułgaria	1 290	1,0%	1 365	0,9%	75	5,8%
Litwa	1 360	1,0%	1 237	0,8%	-123	-9,0%
Chorwacja	1 091	0,8%	1 078	0,7%	-13	-1,2%
Szwecja	1 386	1,1%	1 078	0,7%	-308	-22,2%
Holandia	274	0,2%	923	0,6%	649	236,9%
Serbia	1 884	1,4%	761	0,5%	-1 123	-59,6%
Japonia	0	0,0%	735	0,5%	735	0,0%
Finlandia	1 150	0,9%	726	0,5%	-424	-36,9%
Australia	715	0,5%	677	0,5%	-38	-5,3%
Hiszpania	1 647	1,3%	647	0,4%	-1 000	-60,7%
Białoruś	551	0,4%	643	0,4%	92	16,7%
Macedonia	331	0,3%	451	0,3%	120	36,3%
Łotwa	695	0,5%	412	0,3%	-283	-40,7%
Estonia	249	0,2%	280	0,2%	31	12,4%
Tajlandia	500	0,4%	123	0,1%	-377	-75,4%
Izrael	622	0,5%	55	0,0%	-567	-91,2%
Pozostałe	2 482	1,9%	2 315	1,6%	-167	-6,7%
<b>Razem</b>	<b>130 927</b>	<b>100,0%</b>	<b>147 649</b>	<b>100,0%</b>	<b>16 722</b>	<b>12,8%</b>



W pierwszym kwartale bieżącego roku najwyższą sprzedaż zanotowano w Stanach Zjednoczonych, w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku przychody wzrosły o 68,4% tj. o 21,3 mln zł. Drugim największym rynkiem zbytu jest Polska gdzie przychody spadły o 6,3% tj. o 2,3 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Rynki, które zanotowały znaczące wzrosty przychodów to m.in. Włochy, Wielka Brytania, Belgia.

## Koszty

Koszty w układzie rodzajowym za pierwszy kwartał 2024 i 2025 kształtowały się następująco:

	Q1 2024		Q1 2025		Zmiana 2025 / 2024	
	tys. PLN	udział %	tys. PLN	udział %	tys. PLN	zmiana %
Zmiana stanu produktów	9 780	6,7%	-3 424	-2,3%	-13 204	-135,0%
Amortyzacja	5 609	3,8%	6 408	4,3%	799	14,2%
Zużycie materiałów i energii	38 829	26,6%	50 436	33,6%	11 607	29,9%
Usługi obce	14 347	9,8%	18 060	12,0%	3 713	25,9%
Podatki i opłaty	817	0,6%	706	0,5%	-111	-13,6%
Wynagrodzenia	12 956	8,9%	15 162	10,1%	2 206	17,0%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 832	1,9%	3 223	2,1%	391	13,8%
Pozostałe koszty rodzajowe	1 028	0,7%	1 151	0,8%	123	12,0%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	58 792	40,3%	57 068	38,0%	-1 724	-2,9%
Pozostałe koszty operacyjne	978	0,7%	1 404	0,9%	426	43,6%
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>145 969</b>	<b>100,0%</b>	<b>150 194</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 226</b>	<b>2,9%</b>

Koszty działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2025 r. wyniosły 150,2 mln zł, oznacza to wzrost o 4,2 mln zł, tj. o 2,9% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Największy udział w całości kosztów stanowiła wartość sprzedanych towarów i materiałów (57,1 mln zł, spadek o 2,9% k/k) oraz zużycie materiałów i energii (50,4 mln zł, wzrost o 29,9% k/k).

Spadek wartości sprzedanych towarów i materiałów o 2,9% jest efektem spadku wolumenu sprzedaży towarów o 3,8% w porównaniu do I kwartału 2024 roku. Znaczący wzrost kosztów zużycia materiałów i energii jest pochodnym wzrostu o 19,1% wolumenu wyprodukowanych w fabryce w Tajlandii produktów. Wzrost kosztów usług obcych o 25,9% to efekt przede wszystkim wyższych kosztów logistycznych związanych z magazynowaniem i transportem towarów do klientów.

	Q1 2024		Q1 2025		Zmiana 2025 / 2024	
	tys. PLN	udział %	tys. PLN	udział %	tys. PLN	zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów	64 467	49,2%	77 561	52,5%	13 094	20,3%
<b>Marża na sprzedaży produktów</b>	<b>5 305</b>	<b>8,2%</b>	<b>14 903</b>	<b>19,2%</b>	<b>9 598</b>	<b>180,9%</b>
Przychody netto ze sprzedaży towarów	66 460	50,8%	70 088	47,5%	3 628	5,5%
<b>Marża na sprzedaży towarów</b>	<b>7 668</b>	<b>11,5%</b>	<b>13 020</b>	<b>18,6%</b>	<b>5 352</b>	<b>69,8%</b>
Koszty sprzedaży	17 640	13,5%	18 630	12,6%	990	5,6%
Koszty ogólnego zarządu	9 396	7,2%	10 434	7,1%	1 038	11,0%
Pozostałe przychody operacyjne	5 196	4,0%	1 519	1,0%	-3 677	-70,8%
Pozostałe koszty operacyjne	978	0,7%	1 404	1,0%	426	43,6%
<b>EBIT</b>	<b>-9 846</b>	<b>-7,5%</b>	<b>-1 026</b>	<b>-0,7%</b>	<b>8 820</b>	<b>89,6%</b>
Amortyzacja	5 609	4,3%	6 408	4,3%	799	14,2%
<b>EBITDA</b>	<b>-4 237</b>	<b>-3,2%</b>	<b>5 382</b>	<b>3,6%</b>	<b>9 619</b>	<b>227,0%</b>

Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu w pierwszym kwartale 2025 roku wzrosły o 2,0 mln zł k/k (tj. o 7,5%), stanowiły one 19,7% przychodów, czyli ich udział w przychodach był o 0,9 pp. niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

**Marża brutto na sprzedaży towarów**

W pierwszym kwartale 2025 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił wzrost procentowej marży brutto na sprzedaży towarów do 18,6% (11,5% przed rokiem). W porównaniu do marży brutto uzyskanej w czwartym kwartale 2024 roku marża zmniejszyła się o 5,5 pp. (z 24,1% w Q4 2024 do 18,6% w Q1 2025). Wzrost marży w porównaniu do pierwszego kwartału 2024 roku spowodowany jest przede wszystkim wyższą średnią ceną rynkową jaką uzyskała Grupa ze sprzedaży towarów.

**Marża brutto na sprzedaży produktów**

W pierwszym kwartale 2025 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił wzrost procentowej marży brutto na sprzedaży produktów o 11,0 pp. (zmiana z 8,2% za pierwszy kwartał 2024 r. na 19,2% w pierwszym kwartale 2025 r.). W porównaniu do czwartego kwartału poprzedniego roku nastąpił wzrost marży brutto o 1,1 pp. k/k (zmiana z 18,1% w czwartym kwartale 2024 r. do 19,2% w pierwszym kwartale 2025 r.).

**Wynik na działalności operacyjnej**

Łączne przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2025 r. wzrosły o 16,7 mln zł k/k, co daje 12,8% wzrostu w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego. Natomiast łączna marża brutto na sprzedaży produktów i towarów wzrosła o 15,0 mln zł k/k, czyli o 115,2%. W połączeniu z niewielkim wzrostem kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o ok 2 mln zł k/k oraz pogorszeniu o 4,1 mln zł wyniku pozostałej działalności operacyjnej wynik EBITDA w stosunku do pierwszego kwartału poprzedniego roku uległ poprawie o 9,6 mln zł i wyniósł w pierwszym kwartale 2025 r. 5,4 mln zł. To oznacza, że rentowność na poziomie EBITDA wyniosła 3,6% i była o 6,8 pp. wyższa niż w pierwszym kwartale 2024 r.

**Koszty finansowe netto**

W pierwszym kwartale 2025 roku saldo przychodów i kosztów finansowych (nadwyżka przychodów nad kosztami) wyniosło 21,5 mln zł i było o 3,1 mln zł niższe w porównaniu do pierwszego kwartału roku ubiegłego, w którym przychody finansowe były wyższe od kosztów finansowych o 24,6 mln zł. Sytuacja ta wynika przede wszystkim z wyższych o 2,3 mln zł kosztów finansowych w ramach, których największą wagę miała strata z tytułu aktualizacji wyceny instrumentów finansowych w wysokości 2,4 mln zł.

**Zysk brutto**

Zysk przed opodatkowaniem w pierwszym kwartale 2025 r. miał wartość 20,5 mln zł, oznacza to, że w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku był wyższy o 5,7 mln zł tj. o 38,9%. Na wynik finansowy pierwszego kwartału 2025 r. miały wpływ czynniki opisane powyżej.

**Efektywna stopa opodatkowania**

Efektywna stopa podatku dochodowego w pierwszym kwartale bieżącego roku wynosiła -49,3%. Zysk netto Grupy w okresie sprawozdawczym miał wartość 30,6 mln zł wobec zysku netto w pierwszym kwartale 2024 r. w wysokości 10,8 mln zł. Główny wpływ na poziom zysku netto miał dodatni wynik na działalności finansowej, który w całości pokrył stratę na poziomie operacyjnym oraz ujemna wartość podatku dochodowego, który poprawił wynik netto o 10,1 mln zł. Wpływ na wartość podatku miała zmiana wysokości odroczonego podatku dochodowego wynikająca ze zmiany podejścia do kalkulacji podatku odroczonego w efekcie zastosowania się przez Spółkę do otrzymanej indywidualnej interpretacji podatkowej w zakresie kalkulacji podatkowych różnic kursowych dotyczących przewalutowania i spłat pożyczek. Zysk netto Grupy przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wynosi 29,8 mln zł, co oznacza, że zysk na 1 akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wynosi 3,22 zł wobec 1,19 zł zysku w analogicznym okresie ubiegłego roku.

## Sytuacja finansowa

Tys. zł	Q1 2024		Q1 2025		Zmiana 2025 / 2024	
	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>367 240</b>	<b>39,1%</b>	<b>396 161</b>	<b>38,9%</b>	<b>28 921</b>	<b>7,9%</b>
Wartości niematerialne	33 072	3,5%	30 681	3,0%	-2 391	-7,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	241 208	25,7%	298 296	29,3%	57 088	23,7%
Nieruchomości inwestycyjne	0	0,0%	9 975	1,0%	9 975	nd
Aktywa z tyt. odroc. pod. dochodowego	23 141	2,5%	30 645	3,0%	7 504	32,4%
Należności i inwestycje długoterminowe	0	0,0%	306	0,0%	306	nd
Długoterminowe aktywa finansowe	69 819	7,4%	26 258	2,6%	-43 561	-62,4%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>572 378</b>	<b>60,9%</b>	<b>621 098</b>	<b>61,1%</b>	<b>48 720</b>	<b>8,5%</b>
Zapasy	116 206	12,4%	232 734	22,9%	116 528	100,3%
Udzielone pożyczki	393	0,0%	54 003	5,3%	53 610	13641,2%
Należności handlowe oraz pozostałe	104 072	11,1%	121 548	11,9%	17 476	16,8%
Środki pieniężne	233 439	24,8%	126 038	12,4%	-107 401	-46,0%
Pozostałe aktywa finansowe	118 268	12,6%	86 775	8,5%	-31 493	-26,6%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>939 618</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 017 259</b>	<b>100,0%</b>	<b>77 641</b>	<b>8,3%</b>

Wartość aktywów Grupy Emitenta na przestrzeni roku zwiększyła się o 77,6 mln zł (8,3%). Suma aktywów na dzień 31 marca 2025 roku miała wartość 1.017,6 mln zł wobec 939,6 mln zł przed rokiem.

Wartość aktywów trwałych wzrosła o 28,9 mln zł, tj. o 7,9% w porównaniu do roku ubiegłego. Wśród aktywów trwałych największy wzrost dotyczył rzeczowych aktywów trwałych (wzrost o 57,1 mln zł, tj. 23,7%), na który największy wpływ miała korekta dokonanej wcześniej odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych zaangażowanych w segment produkcyjny dokonany na koniec 2024 roku. Spadek wartości długoterminowych aktywów finansowych jest efektem zmiany klasyfikacji pożyczki udzielonej na zewnątrz Grupy z długoterminowych na krótkoterminowe – wzrost w pozycji udzielone pożyczki w aktywach obrotowych.

Aktywa obrotowe w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku zwiększyły się o 48,7 mln zł, tj. o 8,5%. Aktywa obrotowe są omówione w kolejnym podrozdziale, dotyczącym kapitału pracującego.

Tys. zł	Q1 2024		Q1 2025		Zmiana 2025 / 2024	
	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	%
<b>Kapitał własny</b>	<b>844 536</b>	<b>89,9%</b>	<b>917 825</b>	<b>90,2%</b>	<b>73 289</b>	<b>8,7%</b>
Kapitał zakładowy	9 770	1,0%	9 770	1,0%	0	0,0%
Zyski zatrzymane	863 915	91,9%	925 321	91,0%	61 406	7,1%
Kapitały pozostałe	-29 149	-3,1%	-17 266	-1,7%	11 883	-40,8%
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>95 082</b>	<b>10,1%</b>	<b>99 434</b>	<b>9,8%</b>	<b>4 352</b>	<b>4,6%</b>
Rezerwy z tyt. odroc. pod. dochodowego	23 158	2,5%	6 723	0,7%	-16 435	-71,0%
Rezerwy	7 933	0,8%	7 938	0,8%	5	0,1%
Zobowiązania długoterminowe	4 382	0,5%	3 526	0,3%	-856	-19,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	56 702	6,0%	78 313	7,7%	21 611	38,1%
Rozliczenia międzyokresowe	2 907	0,3%	2 934	0,3%	27	0,9%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>939 618</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 017 259</b>	<b>100,0%</b>	<b>77 641</b>	<b>8,3%</b>

Kapitał własny wzrósł o 73,3 mln zł k/k, czyli o 8,7%, co wynika głównie ze wzrost zysków zatrzymanych o 61,4 mln zł k/k. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 21,6 mln zł, czyli o 38,1% k/k, w czym największy udział ma zobowiązanie z tytułu dostaw i usług (wzrost o 24,1 mln zł k/k do wysokości 67,1 mln zł).

#### **Kapitał pracujący**

Wartość kapitału pracującego na koniec marca 2025 r. wyniosła 261,5 mln zł (157,2 mln zł na koniec pierwszego kwartału 2024 roku, wzrost o 104,3 mln zł). To oznacza, że kapitał obrotowy wzrósł o 66,4% w porównaniu do wartości na 31 marca 2024 r. oraz jest o 14,0% wyższy od wartości na koniec grudnia 2024 r. Na wzrost kapitału pracującego k/k główny wpływ miał m.in.:

- wzrost wartości zapasu o 116,5 mln zł, w efekcie dwóch czynników – wzrostu wartości towarów i produktów handlowych o 66,5 mln zł oraz ujęcia w zapasie nieruchomości o wartości 50,0 mln zł przeznaczonej do zabudowy w ramach działalności deweloperskiej Grupy
- wzrost należności handlowych o 16,6 mln zł
- wzrost zobowiązań handlowych o 24,4 mln zł

Na koniec pierwszego kwartału 2025 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 76 dni (do 192 dni) wydłużył się cykl konwersji gotówki, na który złożyło się:

- wydłużenie cyklu rotacji zapasów o 86 dni (175 dni w Q1 2025 vs 89 dni w Q1 2024),
- wydłużenie cyklu rotacji należności o 4 dni (58 dni w Q1 2025 vs 54 dni w Q1 2024),
- wydłużenie cyklu rotacji zobowiązań o 14 dni (41 dni w Q1 2025 vs 27 dni w Q1 2024).

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**

Stan środków pieniężnych w trakcie pierwszego kwartału 2025 roku wzrósł o 2,5 mln zł, jednak z uwzględnieniem pozostałych aktywów finansowych łączny stan gotówki oraz inwestycji finansowych zmalał o 37,3 mln zł w stosunku do stanu z końca 2024 roku. Głównym czynnikiem, który wpłynął na tą zmianę to inwestycja w kapitał pracujący, który w trakcie I kwartału 2025 roku wzrósł o 28,3 mln zł.

Tys. zł	Q1 2024		Q1 2025	
<b>PRZEPŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>1 052</b>	<b>+</b>	<b>-29 763</b>	<b>-</b>
Zysk netto	10 778		30 607	
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>-9 709</b>	<b>-</b>	<b>-60 298</b>	<b>-</b>
Amortyzacja	5 609		6 408	
Zmiana stanu kapitału obrotowego	5 530		-31 811	
Pozostałe korekty	-20 831		-34 823	
Zapłacony podatek dochodowy (zwrot), zaliczony do działalności operacyjnej	-17		-72	
<b>PRZEPŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>15 645</b>	<b>+</b>	<b>32 134</b>	<b>+</b>
Wpływy	35 600		55 831	
Wydatki	19 955		23 697	
<b>PRZEPŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-684</b>	<b>-</b>	<b>-382</b>	<b>-</b>
<b>Wpływy</b>	<b>0</b>		<b>13</b>	
Zaciągnięcie kredytów	0		13	
Wpływy z emisji akcji	0		0	
Pozostałe wpływy	0		0	
<b>Wydatki</b>	<b>684</b>		<b>395</b>	
Nabycie akcji własnych	0		0	
Splata kredytów	90		0	
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	404		309	
Odsetki	190		86	
Dywidendy	0		0	
Pozostałe wydatki	0		0	
<b>SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY</b>	<b>767</b>	<b>-</b>	<b>522</b>	<b>-</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>	<b>16 781</b>	<b>+</b>	<b>2 511</b>	<b>+</b>
Stan środków pieniężnych na początek okresu	215 978		123 022	
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu</b>	<b>232 759</b>		<b>125 533</b>	

#### 4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w pierwszym kwartale 2025 roku oraz mogące 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 2025 roku, jak również ich kształtowanie w kolejnych miesiącach będzie rzutować na wyniki osiągnięte w całym roku 2025.

#### CZYNNIKI I ZDARZENIA ZEWNĘTRZNE

##### Sytuacja makroekonomiczna

Popyt na produkty oferowane przez Grupę w pewnym stopniu jest uzależniony od dynamiki produktu krajowego brutto oraz od inflacji w krajach, do których dokonywana jest sprzedaż.

Według najnowszych publikacji Komisji Europejskiej z maja 2025 r. wzrost gospodarczy w całej UE w 2024 wyniósł skromne 1,0% natomiast w samej Polsce 2,9%. Po 2023 roku, kiedy PKB Polski wzrosło o skromne 0,2% rok 2024 stał pod znakiem odbicia napędzanego rosnącą prywatną konsumpcją wspieraną przez szybko rosnące płace, wydatki rządowe przeznaczone na wsparcie rodzin oraz ustępującą presją inflacyjną. Według prognozy na 2025 rok wzrost PKB wynosić będzie 3,3%. Ponownie napędzany będzie wysoką konsumpcją prywatną ale też inwestycjami prywatnymi jak i rządowymi, również ze wsparciem UE przeznaczonych na odbudowę infrastruktury po powodzi z września 2024. Prognozy wzrostu gospodarczego na 2025 rok są dla całej UE niższe – wynoszą 1,1% w porównaniu do 1,0% wzrostu zanotowanego w 2024 roku.

Stopa bezrobocia w Polsce pozostaje na niskim poziomie w porównaniu do średniej w całej UE. Szacuje się, że całym 2024 roku wynosiła 3,0% co plasuje Polskę na drugim miejscu po Malcie wśród krajów o najniższym bezrobociu w UE. Dla porównania średni poziom bezrobocia w całej UE wyniósł w 2024 roku 5,9%. Wraz z wyjątkowo niskim bezrobociem obserwowanym w 2024 roku płace nominalne urosły o 11,4%. Przewiduje się, że 2025 roku wzrost płac spowolni do 5,9%.

Po dwóch latach z wysoką inflacją w Polsce na poziomie 14,4% w 2022 roku oraz 11,4% w 2023, spadła ona do poziomu 3,6% w 2024 roku. Według prognoz inflacja w Polsce w 2025 roku wynosić będzie 4,9%.

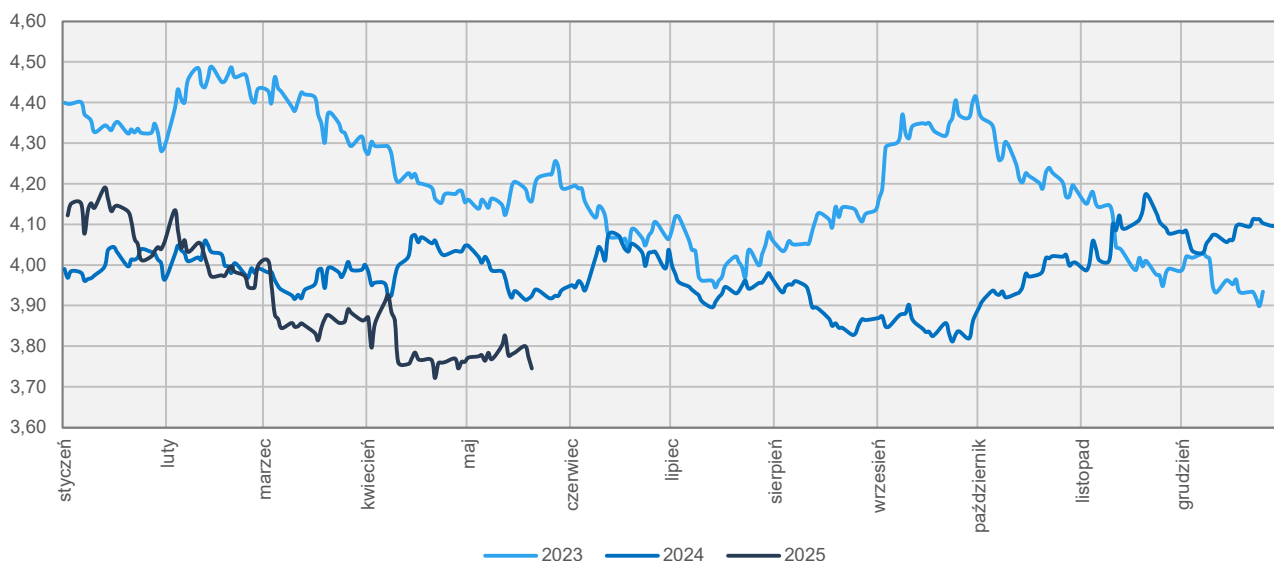
## Kursy walutowe

Grupa jest importerem netto, przy czym:

- w działalności dystrybucyjnej sprzedaje towary głównie za polskie złote, euro i inne waluty środkowo-europejskie, nabywając je za dolary amerykańskie; w okresie 12 miesięcy 2024 r. nastąpiła deprecjacja dolara (średni kurs USD/PLN spadł o 5,2% względem 2023 r., w tym w I kwartale kurs USD spadł o 9,0%, w II kwartale spadł o 4,3%, w III kwartale spadł o 5,7%, oraz w IV kwartale spadł o 1,6% w ujęciu kwartał do kwartału poprzedniego roku). W pierwszym kwartale 2025 roku kurs USD/PLN utrzymywał się na podobnym poziomie co w I kwartale poprzedniego roku oraz o 1,0% niższym w stosunku do IV kwartału 2024. Wyraźny spadek możemy zauważyć od początku kwietnia 2025, kiedy USA ogłosiły wysokości ceł. Utrzymanie niskiego kursu USD/PLN może wpływać na poprawę rentowności części dystrybucyjnej.

Kształtowanie się kursu USD/PLN w latach 2023 - 2025 przedstawia poniższy wykres:

Kurs USD/PLN publikowany przez NBP



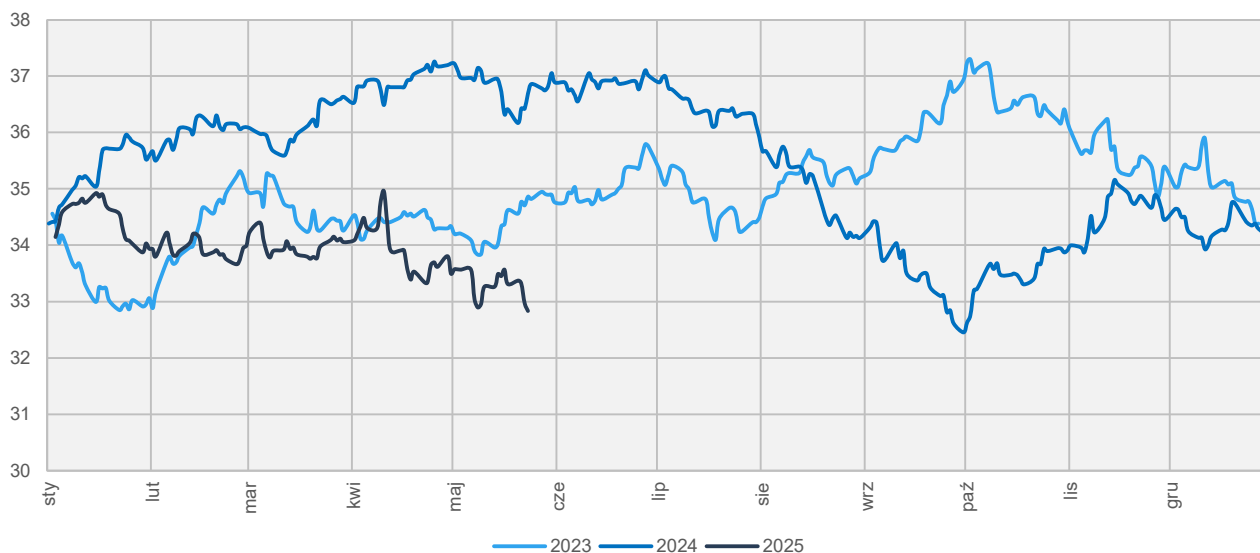
- w działalności produkcyjnej Grupa ponosi koszty produkcji w batrach tajlandzkich (ok 75% udziału), w dolarach amerykańskich (ok 20% udziału) oraz w ringitach malezyjskich (ok 5% udziału) a przychody ze sprzedaży produktów realizowane są w niemal w całości w dolarach amerykańskich. Porównując 12 miesięcy 2024 r. do tego samego okresu



2023 r. nastąpiło 1,4% osłabienie się kursu бата wobec dolara. W 2024 r. jedynie 20,8% sprzedaży segmentu produkcyjnego sprzedawane było do segmentu dystrybucyjnego, wobec czego ruchy na parach dolarowych (USD/PLN, USD/THB) miały pozytywny wpływ na skonsolidowane wyniki Grupy. W pierwszym kwartale 2025 roku w porównaniu do średniego kursu z 2024 roku nastąpiło 3,7% umocnienie się kursu бата wobec dolara.

Kształtowanie się kursu USD/THB w latach 2023 – 2025 przedstawia poniższy wykres:

Kurs USD/THB publikowany przez Bank of Thailand



## Koszty surowca do wyrobu rękawic medycznych

Głównym składnikiem kosztu wytworzenia najważniejszego produktu oferowanego przez Grupę jest lateks syntetyczny, który wyparł obecnie całkowicie wykorzystywany w poprzednich latach lateks naturalny. W przypadku rękawic produkowanych z lateksu syntetycznego (NBR) udział głównego surowca w koszcie wytworzenia w okresie pierwszego kwartału 2025 wynosi ok. 40%.

W okresie całego 2024 roku średnia cena lateksu syntetycznego wynosiła około 830 USD/t i była średnio o 7% wyższa w porównaniu do średniej z ubiegłego roku. W 1 kwartale 2025 roku cena NBR utrzymuje się na porównywalnym poziomie co w roku poprzednim.

## Inne czynniki

Inne czynniki, które wpływały i będą miały wpływ na osiągnięte wyniki, to zwłaszcza konkurencja ze strony innych podmiotów oraz ogólnokrajowe wydatki na służbę zdrowia na poszczególnych rynkach zbytu.

## Wydatki na służbę zdrowia

W październiku 2021 r. weszła w życie nowelizacja ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych, która realizuje założenia Polskiego Ładu, zgodnie z którą na finansowanie ochrony zdrowia corocznie ma być przeznaczane nie mniej niż 7% PKB w 2027 roku ze ścieżką dojścia do tego poziomu według której w 2025 roku powinno przeznaczyć się 6,5% PKB. W budżecie państwa na 2025 rok zaplanowano wydatki na służbę zdrowia na poziomie 221,7 mln zł co oznacza, że w stosunku do 2024 roku wydatki będą wyższe o 16,6 mld zł. Zgodnie z szacunkami wydatki na służbę zdrowia do 2028 roku będą rosły w tempie 11% rocznie, uwzględnia to również rosnące w tempie 8% rocznie wydatki prywatne powiększające łączną sumę wydatków na ochronę zdrowia. Wydatkowanie tych środków ma na celu zwiększenie dostępności do świadczeń



zdrowotnych, zwiększenie wynagrodzeń kadr medycznych, unowocześnianie i modernizację infrastruktury w placówkach opieki zdrowia oraz rozwój nowoczesnych technologii w tym obszarze. Podwyższanie wydatków na służbę zdrowia jest trendem ogólnosiwiatowym i ma związek ze starzeniem się społeczeństw, poprawą jakości opieki medycznej oraz rozwojem medycyny.

### **Konkurencja ze strony innych podmiotów**

Grupa Emitenta operuje na bardzo konkurencyjnym rynku, na którym działa wiele innych podmiotów, a ich polityka cenowa może powodować konieczność dostosowania cen oferowanych przez Grupę Emitenta, co może skutkować zmniejszeniem uzyskiwanej marży. Udziały rynkowe oraz przewaga nad konkurencją zdobywana jest dzięki projektowemu podejściu do rynku i indywidualnemu skupieniu się na potrzebach klientów, w podziale na segmenty rynkowe, do których Grupa Emitenta kieruje ofertę handlową.

Trudno jest oszacować globalną konsumpcję rękawic w 2024 roku, ponieważ systemy celne, które są najbardziej wiarygodnym źródłem danych w dużej mierze posługują się wagą, a nie ilością. Szacuje się jednak, że konsumpcja w 2024 roku wyniosła ok. 570 mld rękawic. Aby zwiększyć swoją przewagę konkurencyjną, Grupa Emitenta na bieżąco analizuje swoje otoczenie konkurencyjne i bada trendy zarówno na rynku globalnym, jak i na rynkach lokalnych, na których operuje.

W pierwszym kwartale 2025 r. w segmencie dystrybucyjnym główny nacisk położony był na rozwój portfela produktów włókninowych i kontynuacji optymalizacji kosztów, zapoczątkowanej w 2023 roku.

W segmencie produkcyjnym w roku 2025 Grupa skupia swoje wysiłki na redukcji kosztów produkcji, intensyfikacji działań sprzedażowych, rozwijaniu współpracy z istniejącymi kontrahentami, a także poszerzeniu bazy kontrahentów o nowych odbiorców. Segment produkcyjny również mierzy się ze zwiększoną podażą na rynku rękawic przez co zmuszony jest korzystać z kanałów dystrybucji spółki matki produkując głównie rękawice diagnostyczne mainstreamowe. Na bieżąco prowadzone są rozmowy z nowymi klientami w celu odbudowy kanałów zbytu dla rękawic industrialnych i specjalistycznych oraz prowadzone są prace nad wprowadzaniem do oferty nowych produktów.

### **CZYNNIKI I ZDARZENIA WEWNĘTRZNE**

#### **Perspektywy rozwoju**

#### **Fabryka jednorazowych rękawic w Tajlandii**

Grupa Mercator Medical posiada obecnie w Tajlandii trzy zakłady produkujące jednorazowe rękawice z lateksu NBR. Łączna możliwa do wyprodukowania ilość rękawic w zakładach to około 3,5 mld szt. w skali roku.

W ostatnim okresie spółka stara się rozwijać nowe produkty, często we współpracy z odbiorcami, by zagwarantować sobie stały wolumen zamówień w tym trudnym dla branży okresie. Rozwój nowych produktów, szeroka oferta dostosowana do wymagań klientów, promowanie sprzedaży cięższych wariantów rękawic industrialnych są teraz głównym celem spółki produkcyjnej razem z optymalizacją kosztów działania.

Spółka skupia się na optymalizacji procesów, automatyzacji i zapewnieniu jak najlepszych warunków zakupu surowców co ma przełożyć się na minimalizację kosztów produkcji. Na bieżąco prowadzone są inwestycje w dostęp i zapewnienie jakości wody zużywanej do produkcji oraz minimalizację kosztów pozyskania energii

#### **Mercator Industrial**

Spółkę Mercator Industrial Ltd powołano w celu dalszego rozwoju części produkcyjnej w Tajlandii. Firma rozpoczęła koncepcyjne opracowanie planów budowy kolejnego zakładu wytwórczego. Obecna, trudna sytuacja na rynku rękawic jednorazowych

spowodowała jednak wstrzymanie prac nad rozwojem tego projektu. Na dzień publikacji niniejszego Raportu Zarząd Emitenta nie podjął decyzji o budowie kolejnych mocy produkcyjnych.

#### **Mercator Estates**

Spółka Mercator Estates sp. z o.o. została powołana celem prowadzenia inwestycji na rynku nieruchomości mieszkaniowych oraz realizacji projektów deweloperskich. W ramach uruchomionej działalności spółka prowadzi z partnerem projekt deweloperski w Krakowie oraz uczestniczy w procesie poszukiwania i analizy kolejnych projektów deweloperskich na terenie dużych aglomeracji w Polsce. Równocześnie spółka buduje zespół oraz poszerza kompetencje, aby w przyszłości móc realizować samodzielnie inwestycje i projekty w segmencie mieszkaniowym. W październiku bieżącego roku spółka celowa, Mercator Estates I sp. z o.o., nabyła dwie zabytkowe kamienice w ścisłym centrum Krakowa, przy ulicach Westerplatte oraz Lubicz. Spółka w ramach swojego pierwszego samodzielnego projektu zamierza w obu kamienicach zrealizować wysokiej klasy kompleks apartamentów mieszkaniowych wraz z częściami usługowymi.

#### **Sytuacja dystrybucyjna w wybranych krajach Europy Zachodniej**

W pierwszym kwartale 2025 roku Grupa Mercator swoją sprzedaż kierowała do 17 krajów Europy Zachodniej, przychody na tym rynku miały wartość 26,9 mln zł co stanowiło 18,2% ogółu przychodów. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody wygenerowane na tym rynku wzrosły o 1,8 mln zł tj. o 7,2%. Rozpoczęta w 2023 roku reorganizacja sprzedaży polegająca na likwidacji spółek włoskiej oraz niemieckiej i przejęciu prowadzonych przez nie operacji przez spółkę Emitenta była kontynuowana w 2024 roku. W jej efekcie od początku 2025 roku sprzedaż obsługiwana przez francuską spółkę Mercator SAS przejęła spółka Emitenta. Zmiany te miały na celu uproszczenie dokonywanych operacji sprzedaży poprzez pominięcie transakcji wewnątrzgrupowych oraz optymalizację kosztową mającą w swoim założeniu doprowadzenie do poprawy rentowności części dystrybucyjnej Grupy na terenie Europy Zachodniej.

#### **Sprzedaż w regionie CEE**

Celem Grupy Emitenta jest osiągnięcie pozycji jednego z trzech największych graczy na rynku rękawic medycznych na wszystkich rynkach dystrybucyjnych Grupy w Europie Środkowej i Wschodniej, gdzie umacnia swoją pozycję. Aktualnie Grupa jest liderem na rynku polskim i ukraińskim, jednym z trzech największych graczy w Rumunii, na Węgrzech, w Czechach oraz Słowacji. W okresie pierwszego kwartału 2025 roku największym rynkiem zbytu była Polska, sprzedaż wynosiła tu 34,0 mln zł, jednak w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku była niższa o 2,3 mln zł, co odpowiada 6,3% spadku. Drugim największym rynkiem w I kw. 2025 roku była Rumunia ze sprzedażą w wysokości 8,7 mln zł, która w porównaniu do roku wzrosła o 0,8 mln zł. Kolejnym największym rynkiem w regionie CEE jest Ukraina, gdzie zrealizowano sprzedaż o wartości 4,9 mln zł, w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku sprzedaż tam pozostała na niemal niezmiennym poziomie. Reorganizacja sprzedaży mająca miejsce głównie na rynkach Europy zachodniej w 2025 roku dotknęła również region CEE – od początku bieżącego roku zmianie uległ charakter spółki czeskiej - Mercator Medical s.r.o., która z dotychczasowego dystrybutora stała się pośrednikiem w sprzedaży na obsługiwane przez siebie rynki.

#### **Długoterminowe perspektywy rozwoju**

Swoje perspektywy rozwoju w zakresie dystrybucji Grupa ocenia pozytywnie, głównie ze względu na rozbieżności pomiędzy wydatkami na zdrowie w krajach rozwijających się (będących głównymi rynkami zbytu) w stosunku do krajów rozwiniętych (USA, kraje Europy Zachodniej), jak również z rosnącej rozpoznawalności marki parasolowej Mercator w Europie Zachodniej. Wraz ze wzrostem tych wydatków oraz większą świadomością zasad BHP intensywnie powinno rosnąć zużycie jednorazowych rękawic medycznych, stanowiących trzon oferty Grupy. Mimo spadku sprzedaży w porównaniu do okresu w szczycie pandemii COVID-19

można zauważyć, że sprzedaż wraca do poziomu sprzed pandemii, a według aktualnych prognoz sprzedaż wolumenowa pozostanie trwale na poziomie wyższym niż przed pandemią.

#### **Konflikt zbrojny w 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 terenie Ukrainy i sankcje wymierzone w Rosję mają wpływ na działalność biznesową Grupy. Grupa nie jest jednak uzależniona od sprzedaży do klientów na w/w rynkach. Udział sprzedaży na wspomnianych rynkach w stosunku do skonsolidowanych przychodów Grupy, wyniósł w 2024 roku 3,8% w Ukrainie oraz 2,7% w Rosji. W przypadku ograniczeń lub braku możliwości sprzedaży na w/w rynkach, Spółka dysponuje potencjałem do przekierowania wolumenów sprzedaży na rynki Europy Zachodniej.

Informacje nt. wpływu sytuacji polityczno-gospodarczej na działalność Grupy Emitenta w Ukrainie i Rosji zostały zamieszczone w nocy 37 części III Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

#### **5. 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				Na dzień przekazania poprzedniego raportu			
	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Anabaza RAIF V.C.I.C. Ltd. *	5 397 656	55,24%	8 172 579	64,84%	5 397 656	55,24%	8 172 579	64,84%

\* Anabaza RAIF V.C.I.C. Ltd. ("Anabaza") jest kontrolowana przez Pana Wiesława Żyznowskiego. Pan Wiesław Żyznowski posiada bezpośrednio akcje stanowiące 3,92% w kapitale zakładowym Mercator Medical S.A., zapewniające 3,04% w ogólnej liczbie głosów. Uwzględniając również akcje będące w posiadaniu podmiotów kontrolowanych (Anabaza, Orpheus sp. z o.o., LeaderMed B.V. 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, Pan Wiesław Żyznowski posiada bezpośrednio i pośrednio akcje stanowiące ogółem 65,36% kapitału zakładowego Emitenta, zapewniające ogółem 73,15% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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.

## **6. 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:

1) Wiesław Żyznowski, Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, posiada bezpośrednio 382.584 akcji Emitenta o łącznej wartości nominalnej 382.584,00 zł, co stanowi ogółem 3,92% w kapitale zakładowym Emitenta, które zapewniają ogółem 382.584 głosy, co stanowi ogółem 3,04% 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 6.386.079 akcji o łącznej wartości nominalnej 6.386.079,00 zł, co stanowi ogółem 65,36% w kapitale zakładowym Emitenta, które zapewniają ogółem 9.218.908 głosów, co stanowi 73,15% w ogólnej liczbie głosów przypadających na wszystkie akcje Emitenta. Wiesław Żyznowski posiada także 1 udział o wartości nominalnej 10 tajlandzkich bahtów w Mercator Medical (Thailand) Ltd., co stanowi poniżej 0,01% wszystkich udziałów i głosów oraz 1 udział o wartości nominalnej 10 tajlandzkich bahtów w Mercator Industrial Ltd., co stanowi poniżej 0,01% wszystkich udziałów i głosów. Z posiadaniem tych udziałów nie są związane żadne szczególne uprawnienia.

2) Urszula Żyznowska, Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, posiada 8.781 akcji Emitenta o łącznej wartości nominalnej 8.781,00 zł, co stanowi 0,09% w kapitale zakładowym Emitenta, które zapewniają 8.781 głosów, co stanowi 0,07% w ogólnej liczbie głosów przypadających na wszystkie akcje Emitenta.

3) Piotr Solorz, Sekretarz Rady Nadzorczej Emitenta, posiada 1.964 akcje Emitenta o łącznej wartości nominalnej 1.964,00 zł, co stanowi 0,02 % w kapitale zakładowym Emitenta, które zapewniają 1.964 głosy, co stanowi 0,02 % w ogólnej liczbie głosów przypadających na wszystkie akcje Emitenta.

4) Monika Żyznowska, Prezes Zarządu Emitenta, posiada 1 udział o wartości nominalnej 10 tajlandzkich bahtów w Mercator Medical (Thailand) Ltd., co stanowi poniżej 0,01% wszystkich udziałów i głosów oraz 1 udział o wartości nominalnej 10 tajlandzkich bahtów w Mercator Industrial Ltd., co stanowi poniżej 0,01% wszystkich udziałów i głosów. Z posiadaniem tych udziałów nie są związane żadne szczególne uprawnienia.

Wg informacji posiadanych przez Emitenta pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają akcji Emitenta ani akcji lub udziałów w innych jednostkach Grupy.

## **7. 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**

Emitent jest stroną szeregu postępowań sądowych i egzekucyjnych dotyczących wierzytelności 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 wierzytelności Emitenta lub jednostek zależnych, których wynik miałby zasadnicze znaczenie dla działalności Grupy.

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

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

## **9. 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 Popek

(Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)

Członek Zarządu

.....

Dariusz Krezymon

(Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)



**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