

# MERCATOR MEDICAL

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ MERCATOR MEDICAL S.A.  
ZA I KWARTAŁ 2018 ROKU ZAKOŃCZONY  
31 MARCA 2018 ROKU  
część opisowa**

Kraków, 14 maja 2018 r.

## Spis treści

1. Wybrane dane finansowe Grupa Mercator Medical.....	3
2. Wybrane dane finansowe Mercator Medical S.A. ....	4
3. Informacje o organizacji grupy .....	5
3.1. Struktura Grupy Mercator Medical.....	5
3.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją.....	6
4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta i jego Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń .....	7
5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w pierwszym kwartale 2018 oraz mogące rzutować na efekty osiągnięte w okresach kolejnych.....	10
6. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta i jego Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie.....	15
7. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej.....	15
8. Informacja o emisji, wykupie i spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	15
9. Informacja o proponowanej dywidendzie .....	15
10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2018 .....	15
11. 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 kwartalnego.....	15
12. 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 kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób	16
13. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej .....	16
14. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi.....	16
15. 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.....	17

## 1. Wybrane dane finansowe Grupa Mercator Medical

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 3 miesiące zakończonych 31 marca	za okres 12 miesiące zakończonych 31 grudnia	za okres 3 miesiące zakończonych 31 marca	za okres 3 miesiące zakończonych 31 marca	za okres 12 miesiące zakończonych 31 grudnia	za okres 3 miesiące zakończonych 31 marca
	2017	2017	2018	2017	2017	2018
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	73 586	300 764	89 113	17 157	70 856	21 327
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	1 721	5 662	4 771	401	1 334	1 142
EBITDA*	3 746	14 389	7 637	873	3 390	1 828
Zysk brutto	1 600	5 986	5 705	373	1 410	1 365
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	10	4 927	4 910	2	1 161	1 175

	2017	2017	2018	2017	2017	2018
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 589 100	10 589 100	10 589 100	10 589 100	10 589 100	10 589 100
Liczba rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0
Zysk na jedną akcję	0,00	0,47	0,46	0,00	0,11	0,11
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,00	0,47	0,46	0,00	0,11	0,11

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	31 marca 2017	31 grudnia 2017	31 marca 2018	31 marca 2017	31 grudnia 2017	31 marca 2018
Rzeczowe aktywa trwałe	84 841	137 932	156 645	20 105	33 070	37 221
Zapasy	57 606	73 955	65 219	13 651	17 731	15 497
Należności	49 816	48 063	55 029	11 805	11 523	13 076
Środki pieniężne	22 469	20 789	33 738	5 325	4 984	8 017
<b>Aktywa razem</b>	<b>221 015</b>	<b>288 740</b>	<b>319 359</b>	<b>52 376</b>	<b>69 227</b>	<b>75 884</b>
Kapitał zakładowy	10 589	10 589	10 589	2 509	2 539	2 516
<b>Kapitał własny</b>	<b>122 268</b>	<b>119 743</b>	<b>126 756</b>	<b>28 975</b>	<b>28 709</b>	<b>30 119</b>
Zobowiązania długoterminowe	21 449	60 259	72 823	5 083	14 447	17 304
Zobowiązania krótkoterminowe	72 342	102 744	114 288	17 143	24 634	27 156
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>98 747</b>	<b>168 997</b>	<b>192 603</b>	<b>23 401</b>	<b>40 518</b>	<b>45 765</b>

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 3 miesiące 2017	za okres 12 miesiące 2017	za okres 3 miesiące 2018	za okres 3 miesiące 2017	za okres 12 miesiące 2017	za okres 3 miesiące 2018
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 193	23 671	-4 150	-511	5 577
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 440	-72 975	-19 061	-2 434	-17 192	-4 562
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	13 000	47 991	36 160	3 031	11 306	8 654
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych</b>	<b>367</b>	<b>-1 313</b>	<b>12 949</b>	<b>86</b>	<b>-309</b>	<b>3 099</b>

	za okres 3 miesiące 2017	za okres 12 miesiące 2017	za okres 3 miesiące 2018
Średni kurs EUR/PLN w okresie	4,2891	4,2447	4,1784
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	4,2198	4,1709	4,2085

\* Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację

## 2. Wybrane dane finansowe Mercator Medical S.A.

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 3 miesiące	za okres 12	za okres 3 miesiące	za okres 3 miesiące	za okres 12	za okres 3 miesiące
	zakończonych 31	zakończonych 31	zakończonych 31	zakończonych 31	zakończonych 31	zakończonych 31
	marca	grudnia	marca	marca	grudnia	marca
	2017	2017	2018	2017	2017	2018
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	55 592	235 542	64 092	12 961	55 491	15 339
Zysk na działalności operacyjnej	707	2 085	2 032	165	491	486
EBITDA*	1 138	3 899	2 495	265	919	597
Zysk brutto	1 566	5 590	3 621	365	1 317	867
Zysk netto	1 117	5 098	2 929	260	1 201	701

Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 589 100	10 589 100	10 589 100	10 589 100	10 589 100	10 589 100
Liczba rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0
Zysk na jedną akcję	0,11	0,48	0,28	0,02	0,11	0,07
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,11	0,48	0,28	0,02	0,11	0,07

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	31 marca 2017	31 grudnia 2017	31 marca 2018	31 marca 2017	31 grudnia 2017	31 marca 2018
Długoterminowe aktywa finansowe	44 990	45 017	45 354	10 662	10 793	10 777
Zapasy	36 865	56 393	44 351	8 736	13 521	10 538
Należności	43 680	44 773	45 419	10 351	10 735	10 792
Środki pieniężne	1 257	15 045	23 568	298	3 607	5 600
<b>Aktywa razem</b>	<b>166 561</b>	<b>205 997</b>	<b>206 535</b>	<b>39 471</b>	<b>49 389</b>	<b>49 076</b>
Kapitał zakładowy	10 589	10 589	10 589	2 509	2 539	2 516
<b>Kapitał własny</b>	<b>101 293</b>	<b>104 210</b>	<b>107 141</b>	<b>24 004</b>	<b>24 985</b>	<b>25 458</b>
Zobowiązania długoterminowe	13 010	17 871	17 472	3 083	4 285	4 152
Zobowiązania krótkoterminowe	49 047	80 786	78 715	11 623	19 369	18 704
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>65 268</b>	<b>101 787</b>	<b>99 394</b>	<b>15 467</b>	<b>24 404</b>	<b>23 617</b>

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 3 miesiące	za okres 12	za okres 3 miesiące	za okres 3 miesiące	za okres 12	za okres 3 miesiące
	zakończonych 31	miesiące	zakończonych 31	zakończonych 31	miesiące	zakończonych 31
	2017	2017	2018	2017	2017	2018
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 660	20 564	-7 367	-853	4 845	-1 763
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 938	-7 734	-2 758	-685	-1 822	-660
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 117	-523	18 648	1 193	-123	4 463
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych</b>	<b>-1 481</b>	<b>12 307</b>	<b>8 523</b>	<b>-345</b>	<b>2 899</b>	<b>2 040</b>

	za okres 3 miesiące	za okres 12	za okres 3 miesiące
	zakończonych 31	miesiące	zakończonych 31
	2017	2017	2018
Średni kurs EUR/PLN w okresie	4,2891	4,2447	4,1784
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	4,2198	4,1709	4,2085

\* Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację

### 3. Informacje o organizacji grupy

#### 3.1. 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.

Emitent został powołany 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 pod numerem 0000036244. Spółka posiada numer identyfikacyjny REGON: 350967107 oraz numer NIP: 677-10-36-424.

Emitent posiada oddział na Węgrzech.

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 2018 roku w skład grupy kapitałowej Mercator Medical S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa Mercator Medical”, „Grupa”) wchodziły następujące podmioty zależne:

- Mercator Medical (Thailand) Ltd. z siedzibą w Tajlandii. Emitent posiada ponad 99,99% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników). Członkami Zarządu spółki są m.in. Pani Monika Durakiewicz, Pan Wiesław Żyznowski i Pan Leszek Michnowski – członkowie Zarządu Emitenta. Spółka ta koncentruje swoją działalność na produkcji i sprzedaży rękawic lateksowych. Trwa rozbudowa zakładu produkcyjnego Mercator Medical (Thailand) Ltd. o linie dedykowane produkcji rękawic nitrylowych.
- Merkator Medikal TOB z siedzibą na Ukrainie. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych oraz wyrobów z włókniny.
- Mercator Medical s.r.l. z siedzibą w Rumunii. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.
- Brestia Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta zajmuje się sprzedażą rękawic medycznych do niektórych klientów zagranicznych. Prezesem Zarządu spółki jest Pan Leszek Michnowski – Wiceprezes Zarządu Emitenta, a prokurentem – Pan Witold Kruszewski, Członek Zarządu Emitenta.
- Mercator Medical Kft z siedzibą na Węgrzech. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.
- LeaderMed B.V. z siedzibą w Holandii. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Dyrektorem spółki jest Pan Witold Kruszewski – Członek Zarządu Emitenta. Poprzez ten podmiot Mercator Medical S.A. kontroluje spółkę Merkator Medikal OOO opisaną poniżej.
- Mercator Medical LLC z siedzibą w USA. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej.
- Merkator Medikal OOO z siedzibą w Rosji. Emitent posiada pośrednio 55,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych.
- Mercator Medical s.r.o. z siedzibą w Czechach. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.

- Mercator Opero sp. z o.o. z siedzibą w Pikutkowie. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu spółki jest Pan Leszek Michnowski, Wiceprezes Zarządu Emitenta, a prokurentem – Pan Witold Kruszewski, Członek Zarządu Emitenta. Spółka ta zajmuje się produkcją wyrobów medycznych z włókniny.
- Trino sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu spółki jest Pan Leszek Michnowski, Wiceprezes Zarządu Emitenta, a prokurentem – Pan Witold Kruszewski, Członek Zarządu Emitenta. Spółka ta prowadzi działalność w zakresie zarządzania prawami do znaków towarowych.
- Trino 1 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Emitent posiada bezpośrednio 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu spółki jest Pan Leszek Michnowski, Wiceprezes Zarządu Emitenta, a prokurentem – Pan Witold Kruszewski, Członek Zarządu Emitenta. Spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej.

W zakresie organizacji Emitenta i jego Grupy Kapitałowej nie nastąpiły istotne zmiany w pierwszym kwartale roku 2018.

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

### **3.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją**

Zgodnie ze stanem na dzień 31 marca 2018 roku konsolidacją objęty został Emitent jako podmiot dominujący (w tym także oddział Emitenta na Węgrzech) oraz następujące jednostki zależne, wszystkie metodą pełną:

- Mercator Medical (Thailand) Ltd. z siedzibą w Tajlandii,
- Merkator Medikal TOB z siedzibą na Ukrainie,
- Mercator Medical s.r.l. z siedzibą w Rumunii,
- Mercator Medical Kft z siedzibą na Węgrzech,
- Brestia Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- LeaderMed B.V. z siedzibą w Holandii,
- Merkator Medikal OOO z siedzibą w Rosji,
- Mercator Medical s.r.o. z siedzibą w Czechach,
- Mercator Opero sp. z o.o. z siedzibą w Pikutkowie,
- Trino sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- Trino 1 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Mercator Medical LLC nie została objęta konsolidacją z uwagi na brak istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

##### Wzrost sprzedaży

W I kwartale 2018 roku Grupa Kapitałowa Mercator Medical odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 21,1% w ujęciu rok do roku, tj. o 15,5 mln zł. Jest to kontynuacja długoterminowego trendu dwucyfrowej dynamiki wzrostu przychodów Grupy i efekt skuteczności struktur sprzedażowych. Zmiana wartości sprzedaży w I kw. 2018 r. w ujęciu rok do roku wynikała ze:

- zwiększenia wartości sprzedaży produktów pochodzących z własnej fabryki w Tajlandii (rękawice diagnostyczne, zarówno wytworzone z lateksu naturalnego, jak i syntetycznego) - o 103% rdr.
- zmniejszenia wartości przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów (nabywane głównie od dostawców zewnętrznych rękawice medyczne, włóknina i opatrunki) - o 6% rdr. Spadek był spowodowany większym udziałem sprzedaży produktów z własnej fabryki w Tajlandii, w znacznej mierze zmagazynowanych na 31 grudnia 2017 r. Należy zwrócić uwagę na fakt, że w różnych okresach segment dystrybucyjny rejestruje różny udział sprzedaży produktów z fabryki należącej do Mercator Medical (Thailand), co może nawet przy spadkach sprzedaży towarów oznaczać wzrosty sprzedaży segmentu dystrybucyjnego. Taka sytuacja miała miejsce m.in. w I kw. 2018 roku (segment dystrybucyjny omawiany jest w dalszej części Sprawozdania).

Sprzedaż wzrosła w grupach asortymentowych rękawice (+22,5%) oraz włóknina (+21,6%). W przypadku grupy opatrunki zmalała o 10%. Struktura sprzedaży zmieniła się na korzyść rękawic, które stanowią blisko 92% przychodów ze sprzedaży przy udziale rękawic diagnostycznych w przychodach bliskim 85%.

Największe przyrosty dotyczyły takich krajów jak USA (należy tutaj uwzględnić także klienta amerykańskiego w Malezji), Arabia Saudyjska oraz Hiszpania dla segmentu produkcja oraz Polska, Ukraina oraz Europa Zachodnia dla segmentu dystrybucja. Istotny spadek zanotowany został w Rosji (o czym mowa w Rozdziale 5) oraz Tajlandii, gdzie lokalna spółka oferuje rękawice na lokalny rynek szpitalny, lecz przetargi na rok 2018 nie zostały jeszcze rozstrzygnięte.

W najważniejszej dla Grupy linii produktowej, rękawicach diagnostycznych, sprzedaż ilościowa zwiększyła się o 37,5%.

##### Wzrost kosztów

W okresie I kw. 2018 r. koszty działalności operacyjnej wzrosły o 17,2% r/r. Kluczowy był tu wpływ wzrostu mocy produkcyjnych w spółce tajskiej, gdzie wraz ze wzrostem produkcji zwiększyły się koszty zużycia surowców, amortyzacji, wynagrodzeń. Wzrosty poszczególnych kosztów dla całej Grupy wynoszą:

- 7,6 mln zł (44,9%) dla kosztów materiałów i energii, w tym surowców;
- 2,5 mln zł (34%) dla kosztów wynagrodzeń;
- 0,8 mln zł (41,5%) dla kosztów amortyzacji;
- 0,7 mln zł (21,9%) dla kosztów usług obcych.

Obniżył się koszt własny sprzedanych towarów (-5,2 mln zł, -11,9%) jako efekt niższej sprzedaży towarów oraz poprawy marży procentowej tej sprzedaży.

Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu wzrosły w Q1 2018 r/r o 1,8 mln zł (18%), ale jako odsetek przychodów oznacza to spadek o 0,4 pkt proc.

### **Procentowa marża brutto na sprzedaży towarów**

W I kwartale 2018 r. widoczny był wzrost marży brutto na sprzedaży towarów z 20,3% w I kw. 2017 r. do 25,3% w I kw. 2018 r. Poprawa ma związek głównie z osłabieniem dolara amerykańskiego do złotego, co zostało opisane w rozdziale 5 niniejszego Raportu.

### **Procentowa marża brutto na sprzedaży produktów**

Zrealizowana marża brutto na produkowanych w spółce Mercator Medical (Thailand) Ltd. rękawicach medycznych istotnie wzrosła - z 1,3% w I kw. 2017 r. do 9% w I kw. 2018 r. Poprawa ma związek głównie z obniżeniem cen surowca, o czym mowa w rozdziale 5 niniejszego raportu.

**W efekcie powyższych czynników, tj. wzrostu r/r sprzedaży, wolniejszego wzrostu kosztów niż przychodów oraz poprawy procentowej marży brutto, wynik EBITDA (wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) osiągnął w I kw. 2018 r. wartość 7,6 mln zł, notując wzrost r/r o 3,9 mln zł (+103,9%). Marża EBITDA wyniosła 8,6% - znacznie powyżej wyników osiągniętych w poszczególnych kwartałach 2017 r.**

### **Segmenty operacyjne**

#### **Produkcja**

W I kwartale 2018 r. sprzedaż segmentu produkcyjnego wzrosła o 41,8% r/r, co związane było ze wzrostem zarówno wolumenu przy utrzymaniu średniej dolarowej ceny rękawic. Wpływ budowy nowej fabryki rękawic nitrylowych, tj. terminy otwierania kolejnych linii produkcyjnych, został opisany w rozdziale 5. Rentowność EBITDA w tym samym okresie, zgodnie z oczekiwaniami, poprawiła się (z -0,7% w I kwartale 2017 r. do 8,4% w I kwartale 2018 r.) – jest to efekt zmian w cenie surowców, o której szerzej w rozdziale 5 niniejszego Raportu.

#### **Dystrybucja**

Segment zanotował wysoki wzrost przychodów ze sprzedaży r/r za pierwszy kwartał (+15,1%). Rentowność EBITDA poprawiła się o blisko 1 pkt proc. r/r. Sprzyja tu kurs PLN/USD (patrz rozdział 5 niniejszego Raportu).

### **Koszty finansowe netto**

W pierwszych trzech miesiącach 2018 r. Grupa poniosła niższe koszty finansowe netto niż w analogicznym okresie roku 2017. Saldo wyniosło +0,9 mln zł (przychód) w porównaniu z -0,1 mln zł (koszt) w roku poprzednim. Tak pozytywne saldo wynika z umocnienia złotego oraz bata tajskiego wobec dolara amerykańskiego, jak również z dodatniego wyniku na zabezpieczeniu ryzyka kursowego. Same odsetki netto były wyższe o 83,5% r/r. Większość kosztów finansowych związanych z inwestycją w nową fabrykę rękawic nitrylowych jest ujmowana w wartości inwestycji.

### **Efektywna stopa opodatkowania**

Efektywna stopa opodatkowania w I kwartale 2018 r. wyniosła 12,5% i jednocześnie podatek dochodowy był o blisko 49% niższy niż w roku poprzednim, co jest związane ze zdarzeniem jednorazowym w okresie porównawczym (wycena aktywa podatkowego związanego z preferencjami podatkowymi w Tajlandii w sytuacji niskiej rentowności produkcji przed rokiem).

**Zysk netto** w I kwartale 2018 r. był ponad 24-krotnie wyższy niż w roku poprzednim, kiedy to Grupa zanotowała spadek rentowności z powodu zawirowań na rynku lateksu naturalnego oraz kursu USD/PLN. Jest to poprawa w pełni oczekiwana, a poziom rentowności netto nawiązuje do tego, który został osiągnięty w bardzo korzystnym dla Grupy roku 2016.



### **Kapitał pracujący**

Kapitał pracujący miał na 31 marca 2018 r. wartość 69,4 mln zł i był porównywalny do tego zanotowanego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednocześnie kapitał pracujący zanotował wzrost wartości o 39% względem wartości na 31 grudnia 2017 r. – głównie z powodu spadku salda zobowiązań do dostawców. Wskaźniki cyklu konwersji gotówki kształtowały się na koniec I kwartału 2018 r. na niższym (81 vs 94 dni) poziomie niż na koniec I kwartału 2017 r. (lepsza rotacja zapasów i należności, nieco dłuższa rotacja zobowiązań). Względem stanu na koniec roku 2017 (75 dni) wskaźnik konwersji nieco się pogorszył przy nieco lepszej rotacji należności oraz znacznie lepszej rotacji zapasów oraz zobowiązań.

### **Dług netto**

Na 31 marca 2018 r. dług netto, zgodnie z oczekiwaniami, tj. głównie z powodu prowadzonej inwestycji w Tajlandii, zwiększył się r/r o 62,1 mln zł oraz kw/kw o 25,6 mln zł. Jego wzrost był wolniejszy niż wzrost kapitału pracującego i aktywów trwałych z powodu osiągniętego zysku netto oraz zwiększenia zobowiązań inwestycyjnych. Wskaźnik dług netto/EBITDA (EBITDA za ostatnie raportowane 4 kwartały) znajduje się na poziomie 5,2, w pełni akceptowalnym dla finansujących Grupę banków.

W I kwartale 2018 r. Grupa kontynuowała ostatnią, wynikającą ze strategii na lata 2016-2018 inwestycję - 17,3 mln zł zostało wydane na budowę fabryki rękawic nitrylowych w Tajlandii. Narastająco wydano 96,8 mln zł, co zostało sfinansowane środkami pozyskanymi z emisji akcji, przeprowadzonej w roku 2016 oraz długiem. Całkowity koszt nowej fabryki oszacowany został na 119 mln zł.

## 5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w pierwszym kwartale 2018 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 I kwartale 2018 roku, jak również ich kształtowanie będzie rzutować na wyniki osiągnięte w okresach kolejnych.

### Czynniki i zdarzenia zewnętrzne

**Sytuacja na Ukrainie i w Rosji.** Łączny udział Rosji i Ukrainy w przychodach ze sprzedaży Grupy wyniósł w I kwartale 2018 roku 12,4%, obniżając się r/r o 1,9 pkt proc.

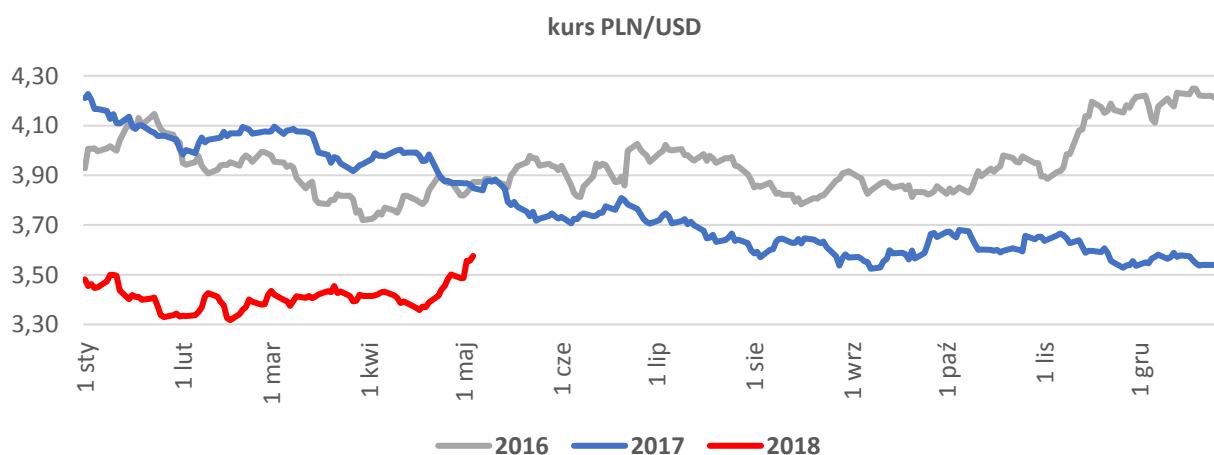
Choć nie widać na razie przełomu w stosunkach rosyjsko-ukraińskich i konflikt tli się w tle, to sytuacja polityczna w obu krajach była względnie stabilna. Sytuacja ekonomiczna na Ukrainie poprawia się, co zaowocowało wzrostem przychodów o 36,6%. Jednak w Rosji zanotowano spadek o 9,9% - to efekt niskich nakładów na ochronę zdrowia.

**Sytuacja makroekonomiczna.** Popyt na produkty oferowane przez Grupę w pewnym stopniu jest uzależniony od dynamiki produktu krajowego brutto w krajach, do których dokonywana jest sprzedaż. W roku 2018 na polskim rynku spodziewana jest przez ekonomistów wysoka dynamika wzrostu tego wskaźnika, podobna do zanotowanej w 2017 (około 4,5%).

**Kształtowanie się kursów walutowych.** Grupa jest importerm netto, przy czym:

- w działalności dystrybucyjnej sprzedaje towary głównie za polskie złote i inne waluty środkowo-europejskie, nabywając je za dolary amerykańskie; obserwowane osłabienie dolara (średni kwartalny kurs USD/PLN spadł w I kwartale 2018 roku o 16% r/r) ma pozytywny wpływ na osiągnięte marże na sprzedaży towarów oraz realizowane różnice kursowe; dalsze ich kształtowanie będzie zależeć od kierunku zmienności kursu tej pary walutowej.

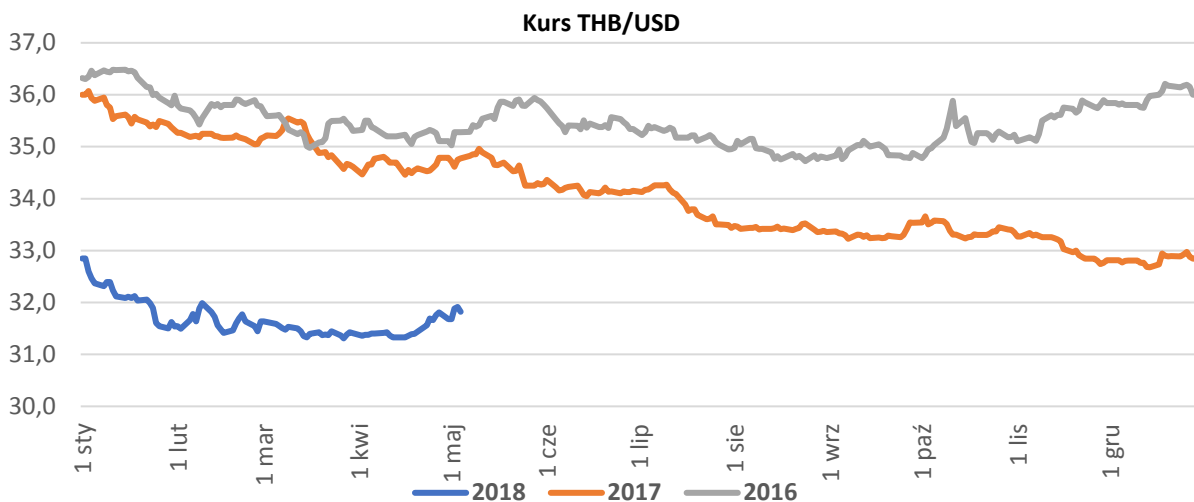
Średni kurs USD/PLN przedstawia poniższy wykres:



Źródło: [www.nbp.pl](http://www.nbp.pl)

- w działalności produkcyjnej nabywa surowiec do produkcji za baty tajlandzkie (fabryka rękawic z lateksu naturalnego) oraz dolary amerykańskie (fabryka rękawic z lateksu syntetycznego), a przychody ze sprzedaży produktów realizowane są w dolarach amerykańskich. W parze bat tajlandzki/dolar amerykański bat umocnił się r/r w pierwszym kwartale 2018 dość znacznie, bo o 10,1%. Miało to negatywny wpływ na osiągnięte marże, ale z powodu korzystnych trendów w cenach rękawic zostało zneutralizowane przez wzrost ich cen dolarowych. Kontynuacja umocnienia bata może mieć negatywny wpływ na osiągnięte marże.

Kształtowanie kursu w parze walutowej USD/THB obrazuje poniższy wykres:



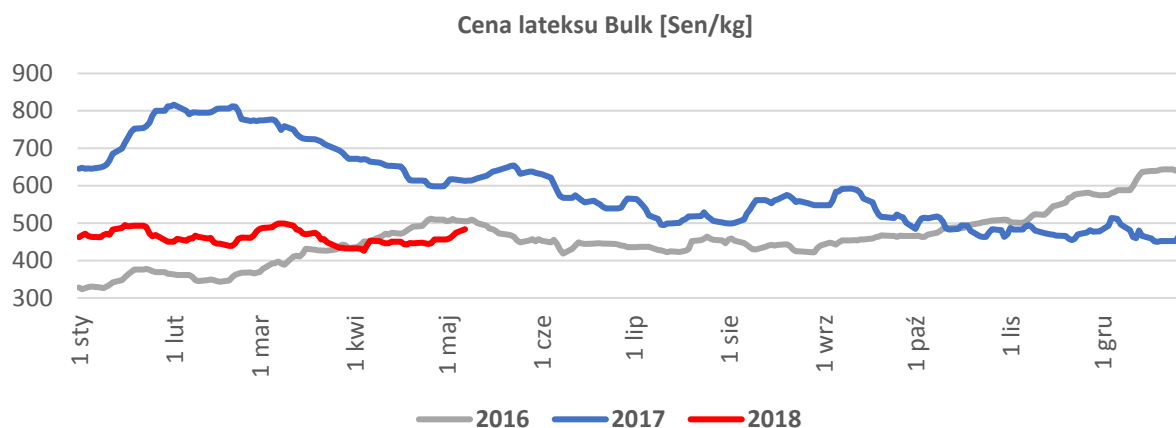
Źródło: [www.bot.or.th](http://www.bot.or.th)

#### **Koszty surowca do wyrobu rękawic medycznych.**

Głównym składnikiem kosztu wytworzenia najważniejszego produktu oferowanego przez Grupę (rękawica lateksowa) jest lateks: naturalny oraz syntetyczny.

W przypadku rękawic produkowanych z lateksu naturalnego jego udział w koszcie wytworzenia rękawic wynosi ok. 40 - 60%. Jest to surowiec notowany na giełdach, jego średnia cena obniżyła się w pierwszym kwartale roku 2018 w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego o blisko 37,4%, a kwartał do kwartału utrzymała się na podobnym poziomie. Miało to pozytywny wpływ na wyniki r/r.

Kształtowanie cen lateksu naturalnego obrazuje poniższy wykres:



źródło: [www3.lgm.gov.my](http://www3.lgm.gov.my)

W przypadku rękawic produkowanych z lateksu syntetycznego (NBR) udział surowca w koszcie wytworzenia wynosi ok. 30 - 40%. W pierwszym kwartale 2018 widoczny był trend wzrostowy kosztów tego surowca w związku ze zwiększonym popytem na rękawice nitrylowe, ale w kwietniu wzrost ten został zatrzymany. W maju br. ceny kształtują się na nieco niższym poziomie niż w kwietniu.

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

### Czynniki i zdarzenia wewnętrzne

**Uruchomienie nowych linii produkcyjnych.** W roku 2017 r. uruchomione zostały dwie pierwsze linie produkcyjne w nowym zakładzie produkcyjnym w Tajlandii, należącym do Mercator Medical (Thailand) Ltd. W styczniu oraz marcu 2018 r. uruchomiono dwie kolejne linie. Jest to część nowej inwestycji polegającej na instalacji 8 linii produkcyjnych o mocy wynoszącej 150 mln rękawic z lateksu nitrylowego (NBR) miesięcznie. Trzy kolejne linie będą uruchomione w drugim kwartale 2018 r. Inwestycja zostanie zakończona na początku III kwartału 2018 r.

**Rozwój sieci dystrybucji.** W I kw. roku 2018 Grupa kontynuowała rozwój geograficzny sieci dystrybucji, umacniając ją w takich krajach jak m.in. Niemcy i Włochy. W Europie Zachodniej, której poświęcono jeden z rozdziałów strategii na lata 2016 – 2018, sprzedaż w Q1 2018 wzrosła o ponad 34% r/r. Nowe rynki na których pojawiły się produkty z Mercator Medical to m.in. Izrael, Peru, Indie oraz Nowa Zelandia.

**Inwestycja w zakład produkcji wyrobów medycznych z włókniny w Polsce.** We wrześniu 2016 r. Grupa rozpoczęła inwestycję, która stanowi drugi filar przedstawionej poniżej strategii. Inwestycja ta została zakończona w III kwartale 2017 r i od IV kwartału 2017 r. zakład produkuje na potrzeby segmentu dystrybucji.

**Wzrost kosztów jako efekt ekspansji, w tym zwłaszcza budowanych struktur.** W związku z dynamicznym rozwojem segmentu dystrybucji Grupa stale zwiększa zarówno geograficzny zakres swojej działalności, jak i intensywność operacji handlowych na dotychczasowych rynkach. Powoduje to wzrost kosztów zespołów handlowych, logistycznych, specjalistów produktowych, jak również kosztów osób zarządzających. Znajduje to swoje odbicie we wzroście kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu.

## Perspektywy rozwoju

Filarami strategii Grupy na lata 2016 – 2018 są:

### *Budowa fabryki jednorazowych rękawic nitrylowych w Tajlandii (rozbudowa istniejącego zakładu produkcyjnego).*

Celem inwestycji jest poszerzenie oferty wyrobów produkowanych przez Grupę Emitenta o rękawice syntetyczne, wytwarzane z lateksu nitrylowego NBR (pochodna ropy naftowej). Rynek rękawic nitrylowych jest najszybciej rosnącym segmentem rynku rękawic jednorazowego użytku – Zarząd Grupy szacuje, że do 2021 r. zapotrzebowanie na rękawice nitrylowe zwiększy się co najmniej dwukrotnie w stosunku do poziomu z roku 2016, natomiast zapotrzebowanie na rękawice wytwarzane z lateksu naturalnego zwiększy się w tym samym okresie o około 50%.

Inwestycja zakłada uruchomienie ogółem 8 nowych linii do produkcji rękawic o łącznej wydajności ok. 150 mln sztuk rękawic miesięcznie (ok. 1,8 mld rocznie) wraz z infrastrukturą. Przewidywany koszt inwestycji szacowany jest na 119 mln zł. Grupa zakłada, że w ok. 65% powstanie nowego zakładu finansowane będzie kredytem bankowym udzielonym przez lokalny bank w USD i THB, a w pozostałym zakresie – ze środków własnych Grupy, w tym środków pozyskanych z przeprowadzonej we wrześniu 2016 r. oferty publicznej akcji. W wyniku inwestycji moce produkcyjne Mercator Medical (Thailand) Ltd. wzrosną o około 150% w stosunku do poziomu z roku 2016, do około 3 mld sztuk rękawic rocznie. Mercator Medical zakłada, że około połowa produktów nowej fabryki może być sprzedawana przez jednostki Grupy w ramach własnej sieci dystrybucji, zaś reszta do obecnych i nowych odbiorców Mercator Medical (Thailand) Ltd.

Prace budowlane rozpoczęły się w styczniu 2017 r., a uruchamianie linii produkcyjnych w nowym zakładzie wytwórczym powinno zakończyć się w trzecim kwartale 2018 r. Do daty niniejszego raportu uruchomione zostały cztery pierwsze linie produkcyjne, stanowiące około 50% mocy nowej fabryki.

### *Budowa fabryki wyrobów medycznych z włókniny.*

Celem inwestycji jest uzupełnienie i częściowe zastąpienie produktów sprowadzanych z Azji, a przez to znaczący wzrost sprzedaży i zwiększenie udziału Grupy w rynku medycznych materiałów włókninowych jednorazowego użytku w Polsce z ok. 5% w 2016 r. do docelowo 20% w roku 2020. Koszt inwestycji w wysokości 3,9 mln zł sfinansowany został kredytem bankowym (ok. 70%) i ze środków własnych (ok. 30%). Inwestycja zrealizowana została na należącej do Grupy nieruchomości w województwie kujawsko-pomorskim, w bezpośredniej okolicy centrum logistycznego Mercator Medical w Brześciu Kujawskim. Grupa uzyskała pomoc de minimis w zakresie zwolnienia w podatku od nieruchomości. Inwestycja została zakończona.

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

Obecnie Grupa sprzedaje swoje produkty i wyroby innych producentów do odbiorców w ok. 60 krajach na całym świecie. Zorganizowaną dystrybucję prowadzi jednak tylko na wybranych rynkach Europy Środkowej i Wschodniej (Polska, Rosja, Ukraina, Rumunia, Węgry i Czechy), gdzie Grupa utworzyła spółki celowe i prowadzi sprzedaż zwykle z lokalnego magazynu w lokalnej walucie w oparciu o regionalnych menedżerów handlowych. Mercator Medical planuje rozszerzyć ten model działalności na wybrane kraje Europy Zachodniej. Atutem Grupy jest doświadczenie przy wchodzeniu na rynki zagraniczne, szeroka oferta wyrobów, dla których Grupa posiada niezbędne dopuszczenia i certyfikaty oraz posiadany status wytwórcy i własna fabryka w Tajlandii. Mercator Medical zakładał, że do końca 2017 r. uruchomi zorganizowaną sprzedaż rękawic pod własnymi markami w wybranych krajach Europy Zachodniej. Cel ten został osiągnięty w Niemczech, gdzie w 2017 r. Grupa potroiła sprzedaż r/r, a w pierwszym kwartale 2018 r. notuje dalsze wzrosty. Do końca 2018 r. planowane jest uruchomienie własnej dystrybucji także we Włoszech. Projekt ten finansowany jest ze środków własnych Grupy.

***Osiągnięcie pozycji jednego z trzech największych graczy na rynku rękawic medycznych na wszystkich rynkach dystrybucyjnych Grupy w Europie Środkowej i Wschodniej***

Aktualnie Grupa jest liderem na rynku polskim oraz jednym z trzech największych graczy w Rumunii, na Ukrainie i na Węgrzech. Emitent planuje ugruntowanie tych pozycji oraz osiągnięcie pozycji jednego z trzech głównych graczy również na rynku rosyjskim, czeskim i słowackim. Największym wyzwaniem jest rynek rosyjski, gdzie Grupa Mercator Medical od uruchomienia w 2015 r. sprzedaży poprzez spółkę zależną osiągnęła w 2017 r. ok. 5% udziału w rynku i plasuje się na 5. miejscu wśród największych graczy na rynku.

Realizacja filarów strategii w obszarze dystrybucji ma na celu istotne zwiększenie skali działalności i zysków Grupy Mercator Medical, ugruntowanie silnej pozycji w Europie Środkowo-Wschodniej, umocnienie pozycji w Europie Zachodniej i przez to wejście do grona średniej wielkości graczy w skali globalnej.

Perspektywy rozwoju w zakresie dystrybucji Grupa ocenia bardzo pozytywnie, głównie ze względu na rozbieżności pomiędzy wydatkami na zdrowie w krajach rozwijających się (będących głównymi rynkami zbytu) w stosunku do krajów rozwiniętych (USA, Europa Zachodnia). Wraz ze wzrostem tych wydatków oraz większą świadomością zasad BHP intensywnie rośnie zużycie jednorazowych rękawic medycznych, stanowiących trzon oferty Grupy. Z podobnych powodów również sprzedaż opatrunków i włókniny, obecnie jedynie uzupełniających ofertę Grupy, powinna istotnie rosnąć.

## 6. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta i jego Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie

Nie występuje istotna cykliczność lub sezonowość działalności Grupy.

## 7. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej

Nie wystąpiły w pierwszym kwartale 2018 r.

## 8. Informacja o emisji, wykupie i spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Nie wystąpiły w pierwszym kwartale 2018 r.

## 9. Informacja o proponowanej dywidendzie

Zarząd Emitenta zaproponował przekazanie całego zysku za rok 2017 na zwiększenie kapitału zapasowego. Do dnia przekazania niniejszego raportu nie odbyło się jeszcze Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które podejmie decyzję o przeznaczeniu zysku.

## 10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2018

Emitent nie publikował prognoz dotyczących wyników roku 2018.

## 11. 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 kwartalnego

Wg wiedzy Emitenta, akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Mercator Medical S.A. są:

	Na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego				Na dzień przekazania raportu rocznego za 2017 r.			
	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 Ltd.	5 744 159	54,25%	9 219 104	62,73%	5 744 159	54,25%	9 219 104	62,73%
Wiesław Żyznowski	806 635	7,62%	1 438 440	9,79%	806 635	7,62%	1 438 440	9,79%

Uwzględniając również akcje będące w posiadaniu podmiotu kontrolowanego (Anabaza Ltd.) 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 6.587.162 akcje Emitenta, co stanowi ogółem 62,21% w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniające ogółem 10.693.912 głosów, co stanowi ogółem 72,77% 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.

**12. 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 kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób**

Wg wiedzy Emitenta stan posiadania akcji Emitenta przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta jest następujący:

	Na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego	Na dzień przekazania raportu rocznego za 2017 r.
<b>Zarząd</b>		
Wiesław Żyznowski	806.635	806.635
Leszek Michnowski	0	0
Monika Durakiewicz	4.280	4.280
Witold Kruszewski	4.499	4.499
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Urszula Żyznowska	17.274	17.274
Wojciech Armuła	-*	0
Gabriela Stolarczyk-Zadęcka	0	-*
Jarosław Karasiński	0	0
Marian Słowiaczek	0	0
Piotr Solorz	490	490

Wojciech Armuła był członkiem Rady Nadzorczej Emitenta do dnia 12 kwietnia 2018 r. Gabriela Stolarczyk-Zadęcka została powołana do Rady Nadzorczej w dniu 12 kwietnia 2018 r.

**13. 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 postępowań te kończą się zasądzeniem i wyegzekwowaniem należności Emitenta wraz z odsetkami. Poza tym Emitent ani jednostki zależne Emitenta nie są stronami innych postępowań, których wynik miały zasadnicze znaczenie dla działalności Grupy.

**14. 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.



**15. 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.

.....  
**Wiesław Żyznowski**

**Prezes Zarządu**

.....  
**Monika Durakiewicz**

**Członek Zarządu**

.....  
**Leszek Michnowski**

**Wiceprezes Zarządu**

.....  
**Witold Kruszewski**

**Członek Zarządu**