

Łódź, 15 maja 2019 r.

**SPRAWOZDANIE**  
**Zarządu**  
**MEYRA GROUP S.A.**  
**z działalności i osiągnięć Grupy Kapitałowej w 2018 r.**

Dane rejestrowe Spółki:

- nazwa jednostki: MEYRA GROUP S.A.
- siedziba: Łódź
- adres siedziby: ul. Struga 20, 90-513 Łódź
- forma prawna: spółka akcyjna
  
- Głównym przedmiotem działalności Spółki jest (według PKD 2007):
  - 70.10.Z - Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych
  - 64.20.Z - Działalność holdingów finansowych
  
- skład Zarządu:
  - Mariusz Smela – Prezes Zarządu
  - Michał Perner – Wiceprezes Zarządu
  - Paweł Robak – Członek Zarządu
  - Tadeusz Baczyński – Członek Zarządu
  
- REGON 471684025 NIP 727-23-08-750
- okres objęty sprawozdaniem: 01.01.2018 – 31.12.2018

W celu realizacji obowiązku wynikającego z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości przedstawiamy poniższe sprawozdanie z działalności Zarządu za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018 roku.

### 1. Ważniejsze zdarzenia mające istotny wpływ na działalność jednostki dominującej

#### Istotne zdarzenia, które miały miejsce w roku 2018

- W dniu 22 stycznia 2018r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zmianie nazwy Spółki z Medort S.A. na Meyra Group S.A. Zmiana nazwy została zarejestrowana z dniem 27 kwietnia 2018r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia XX Wydział Gospodarczy KRS. Zmiana nazwy podyktowana jest przyjętą strategią ujednolicenia i rozwoju marki Meyra.
- W dniu 29 marca 2018r. Spółka podpisała aneks do umowy pożyczki otrzymanej od akcjonariusza Avallon Sp. z o.o., zgodnie z którym kwota pożyczki została zwiększona o kwotę 500 tys PLN oraz 400 tys EUR. Jednocześnie termin spłaty pożyczki przedłużony został do dnia 31 grudnia 2018r. Podpisane zostały także aneksy do pożyczek od akcjonariuszy Euro Choice IV Coöperatief U.A. oraz Coöperatief Avallon MBO U.A., przedłużające termin spłaty do dnia 31 grudnia 2018r.
- W dniu 10 maja 2018r. zawarta została umowa pomiędzy spółką zależną Rehab ZRT oraz MKB Bank, zmieniająca warunki udzielonego kredytu w rachunku bieżącym. Zgodnie z nowymi warunkami kredyt został zakwalifikowany jako bezterminowy, z okresową rewizją limitu zadłużenia. Oprocentowanie kredytu oparto o zmienną stopę BUBOR 1m + marża. Wartość limitu kredytowego nie uległa zmianie.
- Proces sądowy wytoczony przez udziałowców mniejszościowych spółki Richter R.M.S. GmbH zakończył się zawarciem porozumienia, będącego aneksem do umowy nabycia udziałów Richter R.M.S. GmbH. W efekcie Grupa otrzymała sprawozdanie finansowe Richter wg stanu na dzień 31 grudnia 2017r. (co miało miejsce po dacie wydania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2017) oraz przejęła prowadzenie ksiąg rachunkowych spółki Richter.
- W dniu 15 października 2018 r. Spółka otrzymała pożyczkę od akcjonariusza Avallon Sp. o.o. w kwocie 500.000 PLN z terminem spłaty 31 stycznia 2019 roku.
- W dniu 31 października 2018r. Spółka przedłużyła umowę kredytową z Raiffeisen Bank Polska S.A. do 28 czerwca 2019 roku ze zmniejszeniem kwoty limitu do 17.300.000 PLN.
- W dniu 17 grudnia 2018 r. spółka Meyra GmbH podpisała z Commerzbank AG aneks zmieniający umowę kredytową w wyniku, którego łączny dostępny limit kredytowy

ustanowiony został w wysokości 6.000.000 EUR zaś termin ostatecznej spłaty to 31 grudnia 2019 r.

### **Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym**

- W dniu 31 stycznia 2019 r. Spółka przedłużyła termin spłaty pożyczki z dnia 15 października 2018 r. otrzymanej od Avallon Sp. z o.o do dnia 31 maja 2019 r. Podpisane zostały także aneksy do pożyczek od akcjonariuszy Euro Choice IV Coöperatief U.A. oraz Coöperatief Avallon MBO U.A., przedłużające terminy spłat odpowiednio do 30 września 2019r. oraz 31 maja 2019r.
- W dniu 11 lutego 2019 r. Spółka zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. umowę kredytu odnawialnego na łączną kwotę 22.500.000 PLN z terminem ostatecznej spłaty 31 stycznia 2020 r. jednocześnie spłacając wszelkie zobowiązania wobec BGŻ BNP Paribas S.A. (wcześniej Raiffeisen Bank Polska S.A.) wynikające z umowy kredytowej zawartej 28 marca 2014 r. oraz później aneksowanej. W dniu 5 maja 2019r. do umowy kredytowej z Bankiem Handlowym S.A. przystąpiła spółka zależna Meyra GmbH. Przydzielony jej został dodatkowy limit kredytowy w wysokości 1.200.000 EUR z terminem spłaty przypadającym na dzień 30 września 2019r.
- W dniu 25 lutego 2019r. spółka zależna Meyra GmbH wykupiła udziały w spółce Richter R.M.S. GmbH posiadane przez udziałowców mniejszościowych, stając się tym samym posiadaczem 100% udziałów Richter. Cena transakcji wyniosła 913 982 EUR, a jej rozliczenie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spowodowało rozpoznanie wartości firmy w wysokości 1 511 402 PLN.
- W dniu 18 marca 2019 r. Spółka otrzymała pożyczkę od akcjonariusza Avallon Sp. o.o. w kwocie 1.400.000 EUR, przy czym do momentu publikacji niniejszego sprawozdania wykorzystano 1.000.000 EUR, z terminem spłaty 30 września 2019 roku.

## **2. Przewidywany rozwój Grupy**

Grupa wykorzystując swoją wiodącą pozycję na rynkach Europy Centralnej, konsekwentne wzmocnienie pozycji marki Meyra na rynkach europejskich oraz integrację oferty w segmencie nieinwazyjnych produktów ortopedycznych opiera swoją strategię wzrostu na ekspansji na kluczowe rynki globalne.

Osiągnięciu pozycji jednego z trzech największych dostawców sprzętu rehabilitacyjnego oraz rozwiązań mobility na świecie i lidera sprzedaży na rynku europejskim mają służyć kluczowe inicjatywy:

- Rozwój produktów w segmencie Premium, w szczególności wózków elektrycznych i aktywnych,
- Sukcesywne i dopasowane do określonych potrzeb wdrażanie innowacji,
- Działania akwizycyjne otwierające drogę do nowych rynków sprzedaży w Azji, Ameryce Północnej czy Skandynawii i Wielkiej Brytanii podparte rozwojem oferty asortymentowej.

Fundamenty strategii wzrostu zostały wyznaczone w oparciu o podział aktywności biznesowej Grupy na kluczowe, z punktu widzenia rozwoju, obszary zarówno w ujęciu funkcjonalnym, jak i geograficznym. Przyjęte kierunki rozwojowe zagwarantują Grupie dalszy wzrost skali i rentowności, a założone działania na rynkach zagranicznych przyczynią się do wzmocnienia pozycji Grupy w regionie CEE.

W 2018 r. Grupa Kapitałowa zrealizowała 8,5% wzrost przychodów oraz 2,7x wzrost zysku EBITDA, który, poza zwiększeniem sprzedaży, spowodowany jest m.in. ukończeniem procesu restrukturyzacji zatrudnienia w Meyra GmbH oraz optymalizacji łańcucha dostaw i powiązanych kosztów.

Grupa Kapitałowa zakłada 10% organiczny wzrost sprzedaży przy ponad 20% udziale eksportu w ogólnej sprzedaży planowanej na 2019 r. Plany obejmują głównie rozwój sprzedaży najbardziej rentownych marek własnych stanowiących 85% ogółu sprzedaży.

### **3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

#### **Aktualna sytuacja finansowa**

Aktualna sytuacja finansowa jest przedstawiona w załączonym bilansie, rachunku zysków i strat oraz pozostałych częściach sprawozdania finansowego. Działalność firmy będzie kontynuowana w dającej się przewidzieć przyszłości, co najmniej w okresie 12 najbliższych miesięcy następujących po dniu bilansowym.

Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 253.818.747 PLN.

Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wykazuje zysk netto w wysokości 7.355.439 PLN.

Zysk netto za rok 2018 ukształtowały następujące składowe wyniki:

- zysk ze sprzedaży 13.335.945 PLN
- zysk z pozostałej działalności operacyjnej 3.256.352 PLN
- strata z działalności finansowej 9.131.283 PLN

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie kapitału własnego o kwotę 9.115.148 PLN.

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku o kwotę 2.298.172 PLN; na wynik spółki w 2018 roku wpływ miały zdarzenia jednorazowe, których łączna wartość szacowana jest na 2,0 mln PLN.

W roku kończącym się w dniu 31.12.2018 roku spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi na poziomie 304.455.630 PLN.

### Wskaźniki 2018/2017

Grupa Kapitałowa MEYRA GROUP		ACT 2018	ACT 2017
wskaźnik płynności [CR]	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,6	1,7
rotacja należności w dniach	należności handlowe / przychody ze sprzedaży	48	47
rotacja zobowiązań w dniach	zobowiązania handlowe / koszty działalności handlowej	66	60
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	9,9%	3,7%
Marża EBITDA znormalizowana	EBITDA znormalizowana / przychody ze sprzedaży	10,6%	7,1%
rentowność majątku ROA	wynik finansowy netto / suma aktywów	2,9%	wartość ujemna
rentowność kapitału własnego ROE	wynik finansowy netto / kapitał własny	8,9%	wartość ujemna
wskaźnik zadłużenia D/E	Zobowiązania finansowe / kapitał własny	108%	126%

Grupa realizuje większość swoich obrotów poza Polską, na rynkach niemieckim, węgierskim, czeskim, duńskim, rosyjskim a także eksportując do ponad 80 krajów. Grupa Meyra posiada przeszło 10% udziałów w rynku niemieckim, którego wielkość szacowana jest w zakresie objętym ofertą produktową grupy na ponad 300 mln EUR.

Grupa posiada 50% udziałów w rynku węgierskim, którego wartość szacowana jest na 13 mln EUR. Na tym silnie regulowanym rynku o dużych barierach wejścia Grupa wypracowała pozycję lidera, oferując wyroby rejestrowane w centralnej liście refundacyjnej poprzez sieć partnerów franczyzowych.

Po okresie szybkiego wzrostu na drodze realizowanych przejęć (w latach 2007 – 2016 Grupa dokonała piętnastu przejęć spółek lub ich działalności) Grupa skupiła swoją działalność na rozwoju organicznym. W tym kontekście istotne znaczenie mają usprawnienia zrealizowane w spółce Meyra GmbH, której łączne obroty w 2018 roku stanowiły ponad 50% całości obrotów grupy. W roku 2018 widoczne są skutki podjętych wcześniej działań optymalizujących zatrudnienie oraz zmiany dokonane w ramach łańcucha dostaw, które zostały odzwierciedlone we wzroście zysku operacyjnego oraz wypracowaniu przez Meyra GmbH udziału zysku EBITDA na poziomie bliskim połowy łącznego zysku Grupy Kapitałowej.

### **Przewidywana sytuacja finansowa**

W przeciągu kilku ostatnich lat grupa kapitałowa rosła bardzo dynamicznie. W latach 2010-2018 zaobserwować można ponad 5-krotny wzrost sprzedaży skonsolidowanej. Strategia rozwoju przewiduje ekspansję globalną w oparciu o produkty „mobility” jak też sprzęt ortopedyczny. W ciągu 2019 roku grupa kapitałowa będzie dalej rozwijać swoją działalność w oparciu o wzrost organiczny. Jednym z kluczowych zadań 2018 roku i przewidywanych dla 2019 roku, było również ograniczenie wskaźnika długu netto/EBITDA do poziomów poniżej 3,0x. Zgodnie z przyjętą strategią wskaźnik ten na koniec 2018 roku osiągnął wartość 2,8x i 2,7x dla znormalizowanej EBITDA, a planowany na koniec 2019 roku wynosi poniżej 3x.

## **4. Udziały własne**

Nie dotyczy.

### 5. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

Nie dotyczy.

### 6. Ryzyka finansowe na które narażona jest spółka oraz przyjęte przez jednostkę metody zarządzania ryzykiem finansowym (zmiany cen, kredytowe, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej)

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą obligacje, kredyty bankowe umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów dłużnych jest pozyskanie środków finansowych na działalność organiczną i akwizycyjną Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

#### Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Grupę. Zdaniem Zarządu Spółki nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego, gdyż Grupa posiada wielu odbiorców wśród których znaczną część stanowią odbiorcy instytucjonalni. Grupa podejmuje działania mające na celu ograniczenie ryzyka kredytowego polegające na: sprawdzaniu wiarygodności odbiorców, ustalaniu limitów kredytowych, monitorowaniu sytuacji odbiorcy.

Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi, instrumentami pochodnymi i innymi inwestycjami uznaje się za nieistotne, ponieważ Spółka zawarła transakcje z podmiotami o ugruntowanej pozycji finansowej.



### **Ryzyko związane z płynnością**

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. Dodatkowo w wyniku ewentualnego naruszenia przewidzianych w umowach kredytowych kowenantów finansowych dojść może do przedwczesnego wypowiedzenia tych umów lub pogorszenia warunków kredytowania.

W ocenie Zarządu Spółki, zewnętrzne źródła finansowania, skutecznie przeprowadzona restrukturyzacja w spółce zależnej Meyra GmbH oraz sukcesywnie zwiększany udział Grupy w rynku zarówno w Polsce jak i w Niemczech powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

- bieżący monitoring przepływów pieniężnych spółek Grupy;
- opracowanie strategii w zakresie zapewnienia źródeł finansowania Grupy oraz polityki w zakresie współpracy z bankami;
- bieżący monitoring wykorzystania wszystkich zewnętrznych źródeł finansowania w Grupie, w tym w szczególności w zakresie utrzymania koniecznych rezerw płynnościowych oraz efektywności wykorzystania tych źródeł;
- bieżący nadzór nad wszelkimi umowami w zakresie zewnętrznych źródeł finansowania;
- opracowywanie i wdrażanie nowych programów w zakresie pozyskiwania finansowania Grupy.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

### **Ryzyko stóp procentowych**

Grupa posiada zobowiązania z tytułu kredytów, obligacji oraz umów leasingowych, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy.



Z uwagi na to, że Spółka posiadała w okresie sprawozdawczym zarówno aktywa jak i zobowiązania oprocentowane według stopy zmiennej (co równoważyło ryzyko) oraz na nieznaczne wahania stóp procentowych w minionych okresach, jak również na brak przewidywań gwałtownych zmian stóp procentowych w kolejnych okresach sprawozdawczych Grupa nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące.

Niezależnie od obecnej sytuacji Spółka monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

### **Ryzyko walutowe**

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe, gdyż jest stroną transakcji w walutach obcych jednak na dzień bilansowy salda należności i zobowiązań handlowych wyrażonych w walutach obcych były nieistotne. Spółka osiąga przychody ze sprzedaży jak i ponosi koszty w walutach obcych. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu walut USD oraz EUR. Grupa ponad naturalnym hedgingiem walutowym wynikającym ze specyfiki prowadzonej działalności stosowała w 2018 roku instrumenty zabezpieczające w postaci kontraktów forward na zakup walut.

## **7. Oświadczenie na temat informacji niefinansowych**

### **Model biznesowy**

Grupa jest spółką holdingową i prowadzi działalność operacyjną poprzez spółki córki, które to koncentrują się na swoim obszarze biznesowym. MEYRA GROUP S.A. i spółki powiązane z nią kapitałowo są obecnie największą grupą ortopedyczno – rehabilitacyjną w Polsce i znaczącą na tle podobnych firm w Europie Centralnej. Model biznesowy MEYRA GROUP S.A. i spółek powiązanych kapitałowo obejmuje projektowanie i produkcję innowacyjnych rozwiązań medycznych takich jak: nieinwazyjne produkty ortopedyczne, produkty rehabilitacyjne i pomocnicze, obuwie diagnostyczno – profilaktyczne dla dzieci

oraz produkty podologiczne i wspomagające zdrowy tryb życia oraz w ramach detalicznej sieci sprzedaży dystrybucję zarówno własnych jak i obcych produktów.

**Polityki stosowane w odniesieniu do zagadnień społecznych, pracowniczych, środowiska naturalnego, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji wraz z opisem ryzyk i zarządzania nimi.**

Polityka personalna Grupy opiera się na obowiązującym powszechnie Kodeksie Pracy oraz Regulaminie Pracy, kształtując swoją kulturę organizacyjną w oparciu o szacunek, równość, poszanowanie praw i obowiązków pracowniczych. Począwszy od procesu rekrutacji w którym główny nacisk kładziony jest na pozyskiwanie kompetencji kluczowych dla funkcjonowania firmy a kończąc na zapewnieniu komfortu pracy i transparentnej komunikacji Grupa dąży do kontynuacji komplementarnego i zrównoważonego rozwoju.

### **Środowisko naturalne**

Mimo, że ze względu na charakter prowadzonej działalności Grupa wywiera niewielki wpływ na środowisko naturalne, poprzez propagowanie świadomych ekologicznych zachowań wśród swoich pracowników, prowadzenie corocznego bilansu odpadów, minimalizowanie ich powstawania a także staranną utylizację już powstałych dąży do minimalizacji negatywnego wpływu na środowisko naturalne.

### **Zaangażowanie społeczne**

Spółki grupy aktywnie wspierają sportowy rozwój dzieci i młodzieży poprzez promowanie koszykówki młodych ludzi na wózkach inwalidzkich, sponsorowanie treningów rugby a także przekazywanie dotacji na rzecz organizacji non-profit.

Prezes Zarządu  
Mariusz Smela

Wiceprezes Zarządu  
Michał Perner

Członek Zarządu  
Paweł Robak

Członek Zarządu  
Tadeusz Baczyński