

Łódź, 28 września 2017 r.

SPRAWOZDANIE

Zarządu

MEDORT S.A.

z działalności i osiągnięć Grupy Kapitałowej MEDORT w pierwszym półroczu 2017 r.

Dane rejestrowe Spółki:

- nazwa jednostki: MEDORT 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: 01.01.2017 – 30.06.2017

W celu realizacji obowiązku wynikającego z § 13 Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO Bondspot przedstawiamy poniższe półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Emitenta za okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 roku.

1. Ważniejsze zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy

Istotne zdarzenia, które miały miejsce w roku 2017

- W dniu 17 marca 2017 roku spółka zależna - MDH sp. z o.o., zawarła Umowę o dofinansowanie z Ministerstwem Rozwoju i Finansów. Umowa dotyczy realizacji projektu "Rozwój Centrum B+R przez MDH Sp. z o.o. w Łodzi" który otrzymał dofinansowanie w ramach działania 2.1 Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Całkowita wartość projektu wynosi 19.009.367 zł, kwota wydatków kwalifikowanych 15.454.770 zł natomiast przyznane dofinansowanie 4.327.335 zł.
- W marcu 2017 r. udziałowcy mniejszościowi spółki zależnej Richter R.M.S. GmbH wstąpili na drogę sądową przeciwko Spółce oraz Meyra GmbH o spłatę kwoty 470.000 EUR kredytu bankowego spółki Richter R.M.S. GmbH ,z tytułu niewykonania zobowiązań wynikających z umowy zakupu udziałów w spółce Richter R.M.S. GmbH dotyczących przejęcia osobistych gwarancji bankowych strony sprzedającej w procesie przez spółkę Meyra GmbH. Kwota zobowiązania stanowi element długu netto grupy kapitałowej Medort S.A. na dzień bilansowy. Meyra GmbH wystąpiła jednocześnie z pozwem sądowym przeciwko sprzedającym udziały Richter RMS GmbH. Strony wyraziły chęć zakończenia sporu poprzez porozumienie. Obecnie trwa etap uzgadniania warunków porozumienia.
- W związku ze zmianami Warunków Emisji Obligacji serii C i D zapadłych decyzją Zgromadzenia Obligatariuszy z dnia 17 maja 2017 roku, w dniu 7 czerwca 2017 r. Spółka dokonała przedterminowego wykupu 7.000 sztuk obligacji serii C oznaczonych kodem ISIN PLMDRT000027. Wcześniejszy wykup obligacji nastąpił poprzez zapłatę na rzecz obligatariuszy wartości nominalnej posiadanych obligacji wraz z należnymi odsetkami oraz premią. Łącznie kwota świadczenia na jedną obligację serii C wyniosła 1.027,48 zł. Wcześniejszy wykup został przeprowadzony za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.

Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

- W dniu 26 lipca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do akcji wyemitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z podjętą uchwałą postanowiono o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1.789.617 zł do kwoty 2.684.775 zł, to jest o kwotę 895.158 zł, poprzez emisję 895.158 zwykłych akcji imiennych serii K, o wartości nominalnej 1 zł każda, za cenę emisyjną w wysokości 12,40 zł za akcję. Akcje zostały objęte w następujący sposób:
 - 663.553 nowoutworzonych zwykłych akcji imiennych serii K przez podmiot Coöperatief Avallon MBO U.A za łączną cenę emisyjną 8.228.057,20 zł;
 - 5.121 nowoutworzonych zwykłych akcji imiennych serii K przez podmiot Avallon Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością za łączną cenę emisyjną 63.500,40 zł;
 - 158.706 nowoutworzonych zwykłych akcji imiennych serii K przez podmiot Euro Choice IV Coöperatief U.A. za łączną cenę emisyjną 1.967.954,40 zł;
 - 20.162 nowoutworzonych zwykłych akcji imiennych serii K przez podmiot Pear Malta Ltd. za łączną cenę emisyjną 250.008,80 zł;
 - 47.616 nowoutworzonych zwykłych akcji imiennych serii K przez podmiot Rapidre B.V. za łączną cenę emisyjną 590.438,40 zł.

Podwyższony kapitał zakładowy został w całości pokryty wkładami pieniężnymi o łącznej wartości 11.099.959,20 zł. Nadwyżka wpłacona tytułem ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji w kwocie 10.204.801,20 zł zostanie przekazana na kapitał zapasowy Spółki tytułem agio.

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu podniesienie kapitału nie zostało jeszcze zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

- w dniu 10 sierpnia 2017r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej – Meyra GmbH, podjęło uchwałę o podniesieniu kapitału zakładowego Meyra z kwoty 7.025.000 EUR do kwoty 10.725.000 EUR w drodze emisji 3.700.000 udziałów o wartości 1 EUR każdy, z czego 1.200.000 udziałów zostanie objętych przez Medort S.A. poprzez wkład gotówkowy, a 2.500.000 udziałów zostanie objętych w drodze konwersji zobowiązań w postaci pożyczki udzielonej do Meyra przez Medort S.A.

2. Przewidywany rozwój Grupy

Celem strategicznym Grupy Medort jest osiągnięcie pozycji jednego z trzech największych dostawców sprzętu rehabilitacyjnego na świecie oraz pozycji lidera sprzedaży w segmencie nieinwazyjnych produktów ortopedycznych na rynku europejskim. Naszą strategię realizujemy koncentrując się na następujących obszarach:

- Umocnianie dotychczasowej wiodącej pozycji na rynkach Europy Centralnej.
- Wzmocnienie pozycji marki Meyra na rynkach europejskich oraz ekspansja na kluczowe rynki globalne.
- Rozwój linii produktów dla osób niepełnosprawnych w segmencie Premium.
- Rozwój linii produktów ortopedycznych poprzez kontynuację innowacji sukcesywnie wdrażanych w obrębie tej kategorii produktów.
- Nowe działania akwizycyjne, które zapewnią spółce rozwój oferty asortymentowej oraz umożliwią wejścia na nowe rynki sprzedaży w Azji, Stanach Zjednoczonych, Wielkiej Brytanii, czy krajów skandynawskich.

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.

Grupa Kapitałowa zakłada docelowy udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem na poziomie nie niższym niż 50% w 2018 roku. Ponadto, Grupa Medort będzie dążyć do ciągłego zwiększania najbardziej rentownej sprzedaży marek własnych, oraz marek obcych na wyłączność w łącznych przychodach ze sprzedaży – po przejęciu Meyra GmbH udział marek własnych w sprzedaży wynosi ok. 85%.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nadzorowała prawidłowy przebieg projektów zmierzających do wprowadzenia na rynek zaawansowanych i innowacyjnych wyrobów medycznych, będących komplementarnym dopełnieniem oferty Grupy Medort.

Dokonała również sprawnej reorganizacji procesów tworzenia produktów w Grupie poprzez kategoryzację wyrobów. Rozwiązanie to pozwoliło wewnętrznym jednostkom R&D skupić się na rozwoju zaawansowanych technicznie i technologicznie o wysokim stopniu złożoności i funkcjonalności produktów oraz outsourcing produktów o nieskomplikowanej budowie i ograniczonej funkcjonalności do zewnętrznych jednostek.

Takie podejście pozwoliło na przyspieszenie prac R&D z należyтым ograniczeniem dostępu do posiadanego przez spółkę „Know-how” w zakresie strategicznych produktów.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Aktualna sytuacja finansowa

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

Na wynik 2017 roku istotny wpływ mają zdarzenia związane z rozpoczęciem procesu restrukturyzacji w spółce Meyra GmbH – docelowo programem restrukturyzacji w różnych formach objętych zostanie 51 osób, a spodziewane dodatkowe koszty związane z programem restrukturyzacji wyniosą w roku 2017 EUR 1.8 m. Dzięki przeprowadzonej

restrukturyzacji Grupa oczekuje już w roku 2018 łącznych oszczędności z tego tytułu na poziomie EUR 3m.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 217 447 349 złotych. Aktywa trwałe i aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2017 roku wynoszą odpowiednio 112 750 522 złotych oraz 104 696 827 złotych. Po stronie pasywów, kapitał własny ogółem wynosi 74 558 581 złotych, natomiast zobowiązania krótkoterminowe oraz długoterminowe kształtują się na poziomie odpowiednio 56 948 999 złotych oraz 85 939 769 złotych

Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku wykazuje stratę netto w wysokości -7 197 925 złotych.

Stratę netto za rok 2017 ukształtowały następujące składowe wyniki:

- strata na sprzedaży w wysokości (1 425 831) zł
- zysk z pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 518 187 zł
- strata z działalności finansowej w wysokości (6 055 042) zł
- podatek dochodowy w wysokości (235 239) zł

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 10 523 579 złotych.

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku o kwotę 13 495 472 złotych;

Wskaźniki 2017/2016

Grupa Kapitałowa Medort S.A.		30.06.2017	31.12.2016
wskaźnik płynności [CR]	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,8	3,2
wskaźnik płynności [QR]	aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	0,8	1,4
rotacja należności w dniach	należności handlowe / przychody ze sprzedaży * 365 dni	43	33
rotacja zapasów w dniach	zapasy / przychody ze sprzedaży * 365 dni	78	84
rotacja zobowiązań w dniach	zobowiązania handlowe / koszty działalności handlowej * 365 dni *	35	36
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	3,1%	4,4%
rentowność majątku ROA	wynik finansowy netto / suma aktywów	wartość ujemna	wartość ujemna
rentowność kapitału własnego ROE	wynik finansowy netto / kapitał własny	wartość ujemna	wartość ujemna
wskaźnik zadłużenia D/E	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny	192%	170%

* bez uwzględnienia kosztów wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych, amortyzacji

Obecnie Grupa Medort realizuje większość swoich obrotów poza Polską, na rynkach niemieckim, węgierskim, czeskim, duńskim, rosyjskim a także eksportując do ponad 80 krajów. Rynek niemiecki jest rynkiem ukierunkowanym na dobrej jakości produkty refundowane, gdzie ogromną rolę pełnią zarówno Grupy Kupujące jak i biurokratyczne ograniczenia w ramach dostępu do refundacji. Grupa Medort pokonała te ograniczenia i realizuje 40% swoich obrotów, będąc dostawcą wszystkich Grup Kupujących i współpracując ze wszystkimi Kasami Chorych. Rynek niemiecki rośnie ok 5% rocznie i w zakresie tylko produktów oferowanych przez Meyra GmbH jest wart ponad 400 mln Euro. Na rynku węgierskim, Grupa Medort posiada ok. 50% udział i realizuje połowę swoich przychodów poprzez sieć partnerów franchisingowych. Rynek węgierski jest silnie regulowany co stanowi dużą ochronę naszych produktów, gdyż posiadamy ok 90 kodów na liście refundacyjnej węgierskiego OEP (odpowiednik NFZ). Węgry to rynek dość płytki z racji na demografię i ekonomię ale z dużym potencjałem wzrostu, warto wspomnieć, że mimo, iż populacja Węgier to ok 10 mln ludzi, wydatki na sprzęt medyczny są na poziomie Polski. Węgry to szybko starzejące się społeczeństwo o wysokich parametrach epidemiologicznych wiązanych ze specyficznym położeniem w kotlinie Karpat.

Obecnie Grupa jest jedynym podmiotem ze swojego sektora, z Polski, realizującym strategię wzrostu poprzez akwizycje. W latach 2007-2017 Grupa dokonała piętnastu przejęć spółek bądź ich działalności. Grupa Medort posiada wyłączność na dystrybucję w



Polsce wyrobów największych światowych producentów sprzętu ortopedyczno-rehabilitacyjnego.

Grupa Medort S.A. w 2017 roku skupia swoją działalność na rozwoju organicznym i poprawie efektywności działania. W obszarze wzrostu organicznego ponad 50% udział w przychodzie pochodzi z firmy Meyra GmbH, więc poprawa organizacyjna była głównie skupiona na tej spółce i przeprowadzeniu opisanych wcześniej działań restrukturyzacyjnych. Podjęte działania restrukturyzacyjne wraz z wdrożonym w roku 2016 programem obniżenia kosztów materiałów i towarów z Azji będą w istotny sposób rzutować na osiągnięte wyniki w latach kolejnych. W zakresie przeszkód nad mocniejszym wzrostem organicznym, możemy wyróżnić w 2017 roku głównie utrzymujący się wysoki poziom kursów USD/PLN i USD/HUF wpływający negatywnie na spółki importujące produkty z dalekiego wschodu w Polsce i na Węgrzech.

Przewidywana sytuacja finansowa

W przeciągu kilku ostatnich lat grupa kapitałowa rosła bardzo dynamicznie. W latach 2010-2016 zaobserwować można ponad 4-krotny wzrost sprzedaży skonsolidowanej. Strategia rozwoju przewiduje ekspansję globalną w oparciu o produkty „mobility” jak też sprzęt ortopedyczny. Grupa chce rozwinąć bezpośrednią obecność na kluczowych rynkach Premium jak Francja, Wielka Brytania, kraje skandynawskie, USA. Przywrócenie poziomów sprzedaży utraconych przez spółkę Meyra GmbH przed jej akwizycją i włączeniem do Grupy oraz akwizycje w Europie i poza jej granicami to kolejne działania, które spowodują jeszcze bardziej dynamiczny wzrost sprzedaży i zysków.

5. Udziały własne

Nie dotyczy.

6. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

Nie dotyczy.

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

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą obligacje, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa 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 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. Grupa 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 nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego, gdyż Grupa posiada wielu odbiorców. Grupa podejmuje działania mające na celu ograniczenie ryzyka kredytowego, polegające na: sprawdzaniu wiarygodności odbiorców, ustalaniu limitów kredytowych, monitorowaniu sytuacji odbiorcy, uzyskiwaniu zabezpieczeń (weksle, akredytywy, poręczenia, zabezpieczenia na ruchomościach i nieruchomościach). Grupa ponadto ubezpiecza swoje należności.

Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi, instrumentami pochodnymi i innymi inwestycjami uznaje się za nieistotne, ponieważ Grupa 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, wsparcie akcjonariuszy w postaci podniesienia kapitału i udzielonych pożyczek, zewnętrzne źródła finansowania oraz dobre perspektywy dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

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 Grupa 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 Grupa 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. 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.

Dodatkowo, Grupa w 2017 roku w celu ograniczenia ryzyka walutowego stosowała instrumenty zabezpieczające w postaci kontraktów forward na zakup waluty USD.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Mariusz Smela

Michał Perner

Paweł Robak

Tadeusz Baczyński