

Łódź, 15 czerwca 2016 r.

SPRAWOZDANIE

Zarządu

MEDORT S.A.

z działalności i osiągnięć Grupy Kapitałowej MEDORT w 2015 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: 01.01.2015 – 31.12.2015

W celu realizacji obowiązku wynikającego z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości przedstawiamy poniższe sprawozdanie z działalności Zarządu za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 roku.

1. Ważniejsze zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy

Istotne zdarzenia, które miały miejsce w roku 2015

- Reorganizacja/centralizacja działalności na terenie Rosji – sprzedaż spółek OOO Meyra RU oraz OOO Medort Eurazja poza Grupę w wyniku czego jedynym podmiotem odpowiedzialnym za pośrednictwo w dystrybucji wszystkich produktów Grupy na terenie Rosji została spółka OOO Medort RU. Dodatkowo, część sprzedaży dokonywana dotychczas za pośrednictwem sprzedanych spółek realizowana będzie w formie eksportu bezpośredniego.

Rynek rosyjski znajdował się w 2015 roku pod dużą presją - będący dotąd w bumie rynek medyczny był w fazie odwrotu, a przetargi były odwoływane. W tych okolicznościach, przy dużej niepewności Grupa zachowywała postawę obserwowania i dostosowywania do zmieniających się warunków na rynku sprzedaży produktów ortotycznych.

Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

- W dniu 28 stycznia 2016 r. podpisano umowę zakupu udziałów przez spółkę w 100% zależną od Medort S.A. – Meyra GmbH, w niemieckiej spółce produkcyjnej Richter Reha Technik GmbH, będącej producentem wysokospecjalistycznego sprzętu rehabilitacyjnego dla osób niepełnosprawnych oraz z dysfunkcją kontroli ruchu. Jednocześnie Medort S.A. przystąpił do umowy w roli gwaranta. W wyniku realizacji umowy, Meyra GmbH, stała się posiadaczem pakietu kontrolnego 53,5% udziałów w niemieckiej spółce produkcyjnej Richter Reha Technik GmbH. Akwizycja ma na celu uzupełnienie portfela produktowego Grupy Medort o wysokospecjalistyczne wózki pionizujące dające dostęp do najwyższych marż na rynku rehabilitacyjnym. Ponadto grupa kapitałowa wykorzysta efekty synergii poprzez dostęp do potencjału działu R&D przejmowanego podmiotu, oraz przeniesienie produkcji do Kalldorf - siedziby Meyra GmbH

- W dniu 29 marca 2016 r. Spółka przeprowadziła emisję obligacji zwykłych na okaziciela serii D. Wyemitowano 30.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 30.000.000 PLN. Obligacje serii D są obligacjami zdematerializowanymi, niezabezpieczonymi o stałym oprocentowaniu z terminem zapadalności przypadającym na dzień 29 marca 2021 r.
- W dniu 6 kwietnia 2016 r. Spółka przeprowadziła emisję obligacji zwykłych na okaziciela serii C. Wyemitowano 21.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 21.000.000 PLN. Termin zapadalności Obligacji serii C określono na odpowiadający ostatniemu dniu płatności odsetek z Obligacji, przypadający 48 miesięcy od Dnia Emisji, tj. 6 kwietnia 2020 r.

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:

- Umacnianie 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 2017 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 doskonalenie produktów własnych tworzonych przez Grupę w dwóch zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w Łodzi oraz fabryce w Niemczech należącej do Meyra GmbH. Zgodnie z zapowiedzią na zorganizowanych we wrześniu 2014 roku największych targach branżowych RehaCare w Dusseldorfie, wprowadzona została w roku 2015 gama nowych produktów z obszaru rehabilitacji, głównie wózki elektryczne pod marką „Meyra” oraz nowa segmentacja produktów Grupy wraz z wprowadzeniem nowego brandu dedykowanego mniej zaawansowanym produktom – Ortopedia by Meyra.

4. 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 Grupy będzie kontynuowana w dającej się przewidzieć przyszłości, co najmniej w okresie 12 najbliższych miesięcy następujących po dniu bilansowym.

Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 193 926 177 złotych. Aktywa trwałe i aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2015 roku wynoszą odpowiednio 96 666 068 złotych oraz 97 260 109 złotych. Po stronie pasywów, kapitał własny ogółem wynosi 84 069 216 złotych, natomiast

zobowiązania krótkoterminowe oraz długoterminowe kształtują się na poziomie odpowiednio 32 719 179 złotych oraz 77 137 782 złotych

Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazuje stratę netto w wysokości -896 326 złotych.

Stratę netto za rok 2015 ukształtowały następujące składowe wyniki:

- zysk na sprzedaży w wysokości 6 153 651 zł
- strata z pozostałej działalności operacyjnej w wysokości (1 172 266) zł
- strata z działalności finansowej w wysokości (4 683 250) zł
- strata z działalności zaniechanej w wysokości (1 665 641) zł
- podatek dochodowy w wysokości 471 180 zł

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 661 448 złotych.

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku o kwotę 772 609 złotych;

W roku kończącym się w dniu 31.12.2015 roku Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi na poziomie 257 098 905 zł.

Wskaźniki 2015/2014

Grupa Kapitałowa Medort S.A.		ACT 2015	ACT 2014
wskaźnik płynności [CR]	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,26	2,25
wskaźnik płynności [QR]	aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	0,49	0,79
rotacja należności w dniach	należności handlowe / przychody ze sprzedaży	29	28
rotacja zapasów w dniach	zapasy / przychody ze sprzedaży	85	96
rotacja zobowiązań w dniach	zobowiązania handlowe / koszty działalności handlowej*	39	54
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	4,6%	11,4%
rentowność majątku ROA	wynik finansowy netto / suma aktywów	wartość ujemna	5,1%
rentowność kapitału własnego ROE	wynik finansowy netto / kapitał własny	wartość ujemna	11,6%
wskaźnik zadłużenia D/E	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny	131%	124%

* 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 Węgrów to ok 10 mln ludzi, wydatki na sprzęt medyczny są na poziomie Polski. Węgry to szybko starzejące się społeczeństwo o wysokich parametrach epidemiologicznych związanych ze specyficznym położeniem w kotlinie Karpat.

Obecnie Grupa jest jedynym podmiotem w sektorze realizującym strategię wzrostu poprzez akwizycje. W latach 2007-2015 Grupa dokonała czternastu 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 2015 roku skupiła swoją działalność na rozwoju organicznym i poszukiwaniu nowych celów akwizycyjnych na europejskim rynku ortotycznym. W obszarze wzrostu organicznego ponad 50% udział w przychodzie pochodzi z firmy Meyra GmbH, więc działalność poprawy organizacyjnej była głównie skupiona na tej spółce. W konsekwencji prowadzonych działań spółka osiągnęła 25% udział w wypracowanej EBITDA na poziomie grupy. W zakresie przeszkód nad mocniejszym wzrostem organicznym, możemy wyróżnić w 2015 roku głównie silny wzrost kursów USD/PLN i USD/HUF. Niestety spółki importujące produkty z dalekiego wschodu w Polsce i na Węgrzech odczuły dotkliwie wzrost ww. kursów i ostatecznie Rehab Zrt. i mdh Sp. z o.o. osiągnęły około 3 mln PLN niższe wyniki niż przy zastosowaniu tych samych kursów co w

2014 roku. W obszarze wzrostu organicznego należy również zwrócić uwagę na stabilny wzrost części detalicznej w Polsce, która w 2015 roku przyrosła prawie o 1 mln PLN na poziomie EBITDA.

W zakresie wzrostu akwizycyjnego Medort S.A. w 2015 roku uczestniczył w 3 procesach po stronie kupującego, z czego 2 procesy zostały zaakceptowane przez stronę sprzedającą. Jeden z procesów został zrealizowany w 2016 roku, a drugi jest w fazie realizacji due diligence w II kwartale 2016. Oba projekty akwizycyjne realizowane są przy założeniu zdobycia wysokich synergii produktowych, terytorialnych i kosztowych. W związku z ww. projektami zostały niestety poniesione jednorazowe koszty w wysokości ponad 700 tys. PLN, które obniżyły wyniki grupy kapitałowej.

Przewidywana sytuacja finansowa

W przeciągu kilku ostatnich lat grupa kapitałowa rosła bardzo dynamicznie. W latach 2010-2015 zaobserwować można ponad 4 krotny wzrost sprzedaży skonsolidowanej. Strategia rozwoju przewiduje ekspansję globalną w oparciu o produkty „mobillity” 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 „dawną” Meyrę 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. W ocenie Zarząd, znaczna wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy w Grupie, zewnętrzne źródła finansowania oraz dobra kondycja finansowa Grupy Kapitałowej powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczące.

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 nieznaczące 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.

Grupa w 2015 roku nie stosowała instrumentów zabezpieczających typu kontrakty forward, kontrakty opcyjne czy inne instrumenty finansowe.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Mariusz Smela

Michał Perner

Paweł Robak

Tadeusz Baczyński