

MERCATOR MEDICAL

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ MERCATOR MEDICAL S.A.
ZA III KWARTAŁ 2022 ROKU ZAKOŃCZONY
30 WRZEŚNIA 2022 ROKU
część opisowa**

Kraków, 29 listopada 2022 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	7
4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta i jego Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń	7
Omówienie poziomu sprzedaży	7
5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w trzecim kwartale 2022 oraz mogące rzutować na efekty osiągane w okresach kolejnych.....	14
6. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta i jego Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie.....	25
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.....	25
8. Informacja o emisji, wykupie i spłacie nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	25
9. Informacja o proponowanej dywidendzie	25
10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2022	25
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 ...	26
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	27
13. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wiarygodności emitenta lub jednostki od niego zależnej	27
14. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi.....	28
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 istotna.....	28

1. Wybrane dane finansowe Grupa Mercator Medical

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września	za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia	za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września	za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września	za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia	za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września
	2022	2021	2021	2022	2021	2021
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	425 004	1 727 349	1 449 016	90 656	377 356	317 871
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	-7 950	463 433	463 743	-1 696	101 242	101 731
EBITDA*	10 328	482 739	478 076	2 203	105 459	104 876
Zysk / strata brutto	25 004	477 225	472 776	5 334	104 255	103 713
Zysk / strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	15 179	446 865	442 420	3 238	97 622	97 054
				-		
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	9 770 435	10 121 813	10 240 226	9 770 435	10 121 813	10 240 226
Liczba rozważających potencjalnych akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0
Zysk / strata na jedną akcję	1,55	44,15	43,20	0,33	9,64	9,48
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję	1,55	44,15	43,20	0,33	9,64	9,48

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	30 września 2022	31 grudnia 2021	30 września 2021	30 września 2022	31 grudnia 2021	30 września 2021
	2022	2021	2021	2022	2021	2021
Rzeczowe aktywa trwałe	404 266	336 229	289 613	83 015	73 103	62 512
Zapasy	224 637	230 395	321 752	46 129	50 092	69 449
Należności	108 153	148 475	177 829	22 209	32 281	38 384
Pozostałe aktywa finansowe	190 029	195 695	284 016	39 022	42 548	61 304
Środki pieniężne	256 232	339 606	198 335	52 617	73 837	42 810
Aktywa razem	1 272 777	1 288 523	1 305 963	261 361	280 150	281 889
Kapitał zakładowy	10 647	10 647	10 647	2 186	2 315	2 298
Zyski zatrzymane	1 091 366	1 078 634	1 074 132	224 109	234 516	231 849
Kapitały pozostałe	101 364	55 926	46 931	20 815	12 159	10 130
Kapitał własny	1 203 377	1 145 207	1 131 710	247 110	248 991	244 277
Rezerwy z tyt. odroc. pod. dochod.	5 781	4 348	4 067	1 187	945	878
Rezerwy	6 209	4 491	5 384	1 275	976	1 162
Zobowiązania długoterminowe	3 371	3 751	3 937	692	816	850
Zobowiązania krótkoterminowe	45 338	121 229	151 332	9 310	26 358	32 665
Rozliczenia międzyokresowe	8 701	9 497	9 533	1 787	2 065	2 058
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	69 400	143 316	174 253	14 251	31 160	37 612

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września	za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia	za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września	za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września	za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia	za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września
	2022	2021	2021	2022	2021	2021
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 783	503 000	395 493	2 940	109 885	86 759
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-109 338	-230 045	-261 649	-23 322	-50 256	-57 398
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 302	-333 911	-335 052	-278	-72 946	-73 500
Skutki zmian kursów wymiany	13 484	722	-297	2 876	158	-65
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych	-83 373	-60 234	-201 505	-17 784	-13 159	-44 204

	za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września	za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia	za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września
	2022	2021	2021
	Średni kurs EUR/PLN w okresie	4,6881	4,5775
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	4,8698	4,5994	4,6329

* Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację

2. Wybrane dane finansowe Mercator Medical S.A.

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 12 miesiący zakończonych 31 grudnia	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 12 miesiący zakończonych 31 grudnia	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września
	2022	2021	2021	2022	2021	2021
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	334 313	781 658	613 780	71 311	170 761	134 645
Zysk/ strata na działalności operacyjnej	-22 067	-69 740	-47 878	-4 707	-15 235	-10 503
EBITDA*	-19 120	-66 412	-45 439	-4 078	-14 508	-9 968
Zysk/ strata brutto	2 390	-55 425	-87 018	510	-12 108	-19 089
Zysk/ strata netto	-3 347	-27 106	-69 028	-714	-5 922	-15 143

Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	9 770 435	10 121 813	10 240 226	9 770 435	10 121 813	10 240 226
Liczba rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0
Zysk na jedną akcję	-0,34	-2,68	-6,74	-0,07	-0,59	-1,48
Rozwodniony zysk na jedną akcję	-0,34	-2,68	-6,74	-0,07	-0,59	-1,48

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	30 września 2022	31 grudnia 2021	30 września 2021	30 września 2022	31 grudnia 2021	30 września 2021
Długoterminowe aktywa finansowe	87 541	149 682	188 533	17 976	32 544	40 694
Zapasy	141 640	126 699	207 560	29 085	27 547	44 801
Należności	111 898	128 884	180 535	22 978	28 022	38 968
Pozostałe aktywa finansowe	157 978	195 695	284 016	32 440	42 548	61 304
Środki pieniężne	85 558	127 367	16 541	17 569	27 692	3 570
Aktywa razem	650 252	787 493	938 743	133 527	171 216	202 625
Kapitał zakładowy	10 647	10 647	10 647	2 186	2 315	2 298
Zyski zatrzymane	-31 384	-25 589	-67 606	-6 445	-5 564	-14 593
Kapitały pozostałe	57 985	57 985	57 985	11 907	12 607	12 516
Kapitał własny	37 248	43 043	1 026	7 649	9 358	221
Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego	5 168	2 476	3 450	1 061	538	745
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	3 733	2 339	4 339	767	509	937
Zobowiązania długoterminowe	327 592	364 569	770 260	67 270	79 264	166 259
Zobowiązania krótkoterminowe	276 511	375 066	159 668	56 781	81 547	34 464
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	613 004	744 450	937 717	125 879	161 858	202 404

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 12 miesiący zakończonych 31 grudnia	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 12 miesiący zakończonych 31 grudnia	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września
	2022	2021	2021	2022	2021	2021
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-6 729	197 597	-35 275	-1 435	43 167	-7 738
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	33 359	-18 471	-222 256	7 116	-4 035	-48 756
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-68 474	-62 747	262 985	-14 606	-13 708	57 691
Skutki zmian kursów wymiany	35	20	119	7	4	26
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych	-41 809	116 399	5 573	-8 918	25 429	1 223

	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 12 miesiący zakończonych 31 grudnia	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września
	2022	2021	2021
Średni kurs EUR/PLN w okresie	4,6881	4,5775	4,5585
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	4,8698	4,5994	4,6329

* 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 zawiązany w dniu 7 lutego 1996 r. W dniu 31 sierpnia 2001 r. został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy KRS pod numerem 0000036244. Spółka posiada numer identyfikacyjny REGON: 350967107 oraz numer NIP: 677-10-36-424.

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 30 września 2022 r. 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 kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. ponad 99,9% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Członkami Zarządu spółki są m.in. Dariusz Krezymon (jako CEO) i Monika Żyznowska – członkowie Zarządu Emitenta. Spółka koncentruje swoją działalność na produkcji i sprzedaży rękawic jednorazowych.
- Merkator Medikal TOB z siedzibą na Ukrainie. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych oraz wyrobów z włókniny.
- Merkator Medikal OOO z siedzibą w Rosji. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 55,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych.
- Mercator Medical srl. z siedzibą w Rumunii. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.
- Mercator Medical Kft z siedzibą na Węgrzech. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu spółki jest Monika Żyznowska – Wiceprezes Zarządu Emitenta. Spółka koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.
- Mercator Medical s.r.o. z siedzibą w Czechach. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.

- Mercator Medical Italia s.r.l. z siedzibą we Włoszech. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Przedmiotem działalności spółki jest dystrybucja rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.
- Mercator Medical GmbH z siedzibą w Niemczech. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu spółki jest Monika Żyznowska – Wiceprezes Zarządu Emitenta. Przedmiotem działalności spółki jest dystrybucja rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.
- Mercator SAS z siedzibą we Francji Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu spółki jest Monika Żyznowska – Wiceprezes Zarządu Emitenta. Przedmiotem działalności spółki jest dystrybucja rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.
- eMercator.com GmbH z siedzibą w Niemczech. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki. Członkiem zarządu spółki jest Monika Żyznowska – Wiceprezes Zarządu Emitenta. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż w kanale e-commerce.
- LeaderMed B.V. z siedzibą w Holandii. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Jednym z dyrektorów spółki jest Monika Żyznowska – Wiceprezes Zarządu Emitenta. Spółka prowadzi działalność holdingowo - finansową.
- 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 zajmuje się sprzedażą wyrobów medycznych oraz działalnością finansową. Prezesem Zarządu spółki jest Monika Żyznowska, a prokurentem – Dariusz Krezymon członek Zarządu Emitenta.
- 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 Monika Żyznowska, a prokurentem – Dariusz Krezymon, członkowie Zarządu Emitenta. Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania prawami własności przemysłowej.
- Mercator Industrial (Thailand) Ltd. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. ponad 99,9% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Emitent zakłada, że przedmiotem działalności spółki będzie w przyszłości budowa kolejnej fabryki rękawic i jej przyszła eksploatacja.
- Mercator Medical LLC z siedzibą w USA. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.
- Mercator Opero sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Pikutkowie. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu spółki jest Dariusz Krezymon, a prokurentem – Monika Żyznowska, członkowie Zarządu Emitenta. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

• Trino 1 sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Krakowie. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu spółki jest Monika Żyznowska, a prokurentem – Dariusz Krezymon, członkowie Zarządu Emitenta. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

W trzecim kwartale 2022 r. nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy poza przeniesieniem udziałów w Mercator Industrial (Thailand) Ltd. do LeaderMed B.V. Czas trwania Emitenta oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony, jedynie spółka Mercator Medical Italia s.r.l. została związana na czas określony do 31 grudnia 2050 r.

3.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją

Zgodnie ze stanem na dzień 30 września 2022 r konsolidacją objęty został Emitent jako podmiot dominujący oraz następujące jednostki zależne, wszystkie metodą pełną:

- Mercator Medical (Thailand) Ltd. z siedzibą w Tajlandii,
- Merkator Medikal TOB z siedzibą na Ukrainie,
- Merkator Medikal OOO z siedzibą w Rosji,
- Mercator Medical srl. z siedzibą w Rumunii,
- Mercator Medical Kft z siedzibą na Węgrzech,
- Mercator Medical s.r.o. z siedzibą w Czechach,
- Mercator Medical Italia s.r.l. z siedzibą we Włoszech,
- Mercator Medical GmbH z siedzibą w Niemczech,
- eMercator.com GmbH z siedzibą w Niemczech,
- LeaderMed B.V. z siedzibą w Holandii,
- Trino sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- Mercator Industrial (Thailand) Ltd. z siedzibą w Tajlandii,
- Mercator Opero sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Pikutkowie,
- Trino 1 sp. z o.o. w likwidacji 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

Omówienie poziomu sprzedaży

Narastająco za trzy kwartały 2022 r. przychody Grupy spadły o 70,7% r/r (spadek o 1 024,0 mln zł), głównie za sprawą spadku cen jednostkowych rękawic oferowanych przez grupę, które w III kwartale 2022 r. w porównaniu do tego samego okresu w 2021 r. spadły o 51,9% (spadek o 61,4% w I kwartale oraz o 60,5% w II kwartale r/r). Narastająco za trzy kwartały 2022 r. w porównaniu do tego

samego okresu 2021 r. cena jednostkowa rękawic spadła o 58,3%. Drugim czynnikiem wpływającym na spadek sprzedaży był spadek wolumenów, który narastająco za trzy kwartały 2022 r. w porównaniu do tego samego okresu 2021 r. spadł o 1,1 mln szt., tj. o 28,2% w tym największy spadek odnotowano w I kwartale 2022 r, który wynosił 436,6 tys szt. r/r (423,4 w II kwartale oraz 256,9 tys. szt. w III kwartale 2022 r. porównując r/r)

Geograficznie największą skonsolidowaną sprzedaż w omawianym okresie trzech kwartałów odnotowano w następujących krajach:

- Polska 158,6 ml zł (spadek o 96,1 mln zł, tj. 37,7% r/r),
- Rosja 43,9 mln zł (spadek o 24,2 mln zł, tj. 35,5% r/r),
- Nowa Zelandia 27,1 mln zł (wzrost o 24,3 mln zł, tj. 9-cio krotny r/r),
- Rumunia 25,1 mln zł (spadek o 15,6 mln zł, tj. 38,4% r/r),
- Węgry 19,9 mln zł (wzrost o 2,8 mln zł, tj. 16,5% r/r),
- Ukraina 17,9 mln zł (spadek o 51,5 mln zł, tj. 74,3% r/r),
- Czechy 14,8 mln zł (spadek o 3,0 mln zł, tj. 16,6% r/r),
- Francja 13,4 mln zł (spadek o 32,8 mln zł, tj. 71,1% r/r),

Przychody w podziale geograficznym (Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej, Europa Zachodnia, pozostałe kraje) za trzy kwartały 2022 r. oraz za analogiczny okres roku ubiegłego zostały przedstawione na poniższych wykresach (w mln PLN).



W III kwartale 2022 r. przychody Grupy Mercator Medical zmniejszyły się w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 61,6% (spadek o 222,8 mln zł), przy czym:

- Przychody ze sprzedaży produktów (głównie produkowane w fabryce w Tajlandii rękawice diagnostyczne) spadły o 53,7% r/r (-92,5 mln zł). Spadek przychodów w III kw. roku 2022 wobec analogicznego okresu roku 2021 spowodowany był spadkiem średniej ceny sprzedaży wyprodukowanych rękawic diagnostycznych w III kwartale 2022 r. w porównaniu do III kwartału 2021 r., który wyniósł 57,1%. Natomiast wolumen sprzedaży wyprodukowanych rękawic diagnostycznych w III kwartale 2022 r. w porównaniu do III kwartału 2021 r. był wyższy i wyniósł 10,4% r/r (zmiana z 611,7 do 675,3 mln szt.).
Przychody ze sprzedaży towarów (nabywane od dostawców spoza Grupy rękawice, opatrunki i asortyment włókninowy) spadły o 68,8% r/r (130,3 mln zł), co zostało spowodowane głównie przez spadek sprzedaży rękawic diagnostycznych o 73,6% (131,6 mln zł). Jednocześnie nastąpił relatywnie niewielki nominalny wzrost przychodów ze sprzedaży opatrunków (38 tys. zł) i włókniny (223 tys. zł). W ujęciu ilościowym sprzedaż rękawic diagnostycznych przez dystrybucje w III kwartale 2022 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego była o 46,5 % niższa (sprzedano 323,0 mln sztuk rękawic mniej niż

w III kwartale 2021 roku). Cena sprzedaży rękawic diagnostycznych w III kwartale 2022 r była o 50,0% niższa, a niżeli w tym samym kwartale roku ubiegłego. Powodem spadku wolumenu sprzedaży w III kwartale 2022 w porównaniu do III kwartału 2021 jest rynkowa presja cenowa, która oznaczała wyraźne zmniejszanie rynkowego popytu wraz z wysokością proponowanych cen.

Omówienie poziomu kosztów

Spadek kosztów działalności operacyjnej za trzy kwartały 2022 r. w porównaniu do zeszłego roku wyniósł 49,8%, był on jednak znacznie wolniejszy od tempa wzrostu przychodów, co negatywnie przełożyło się na osiągnięte wyniki. Spadki poszczególnych grup kosztowych w całej Grupie wyniosły:

- dla wartości sprzedanych towarów i materiałów – 389,2 mln zł (66,5%) - spadek cen nabycia,
- dla kosztów materiałów i energii 106,5 mln zł (40,8%), spadek głównie z powodu niższych cen surowców do produkcji rękawic (cena lateksu syntetycznego będącego najważniejszą pozycją kosztową narastająco w III kwartale 2022 r. była o 53% niższa w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego).
- dla pozostałych kosztów operacyjnych 88,5 mln zł (89,9%), spadek pozostałych kosztów operacyjnych wynika głównie ze zmniejszenia odpisu aktualizującego wartość zapasów o 70,7 mln zł r/r, oraz odpisów aktualizujących należności o 20,0 mln zł r/r.

Wzrost kosztów można zauważyć na amortyzacji w wysokości 3,9 mln zł r/r (27,5 %) na co największy wpływ ma uruchomienie w marcu 2022 r. pierwszej linii produkcyjnej w zakładzie nr 3 oraz wzrost wartości niematerialnych i prawnych w Mercator Medical S.A. Wzrosły również koszty wynagrodzeń wraz z narzutami o 2,9 mln zł r/r (4,5%) oraz usługi obce o 2,8 mln zł r/r (6,8%) i pozostałe koszty rodzajowe o 1,1 mln zł r/r (41,0%).

Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu za trzy kwartały 2022 r. miały wartość 96,7 mln zł i były o 13,0% wyższe niż przed rokiem (stanowiły 22,8% wartości przychodów). Koszty te w analogicznym okresie roku ubiegłego stanowiły 5,9% przychodów, czyli zanotowano wzrost udziału w przychodach tej kategorii kosztów o 16,5 pkt proc. Wzrost procentowy udziału tych kosztów w przychodach wynika z tego, że w trzech kwartałach 2022 r. nastąpił spadek przychodów w stosunku do tego samego okresu 2021 r, natomiast na wzrost wartościowy miał wpływ wzrost kosztów magazynu Yusen i transportu do klienta, pojawienie się kosztów związanych z otwarciem spółki Mercator Medical we Francji oraz wzrost kosztów informatycznych.

Koszty działalności operacyjnej w III kwartale 2022 r. w porównaniu do III kwartału ubiegłego roku były niższe o 45,9%. Spadki poszczególnych grup kosztowych w całej Grupie wyniosły:

- dla sprzedanych towarów i materiałów – 156,0 mln zł (73,0%),
- dla kosztów materiałów i energii – 40,6 mln zł (45,0%),
- dla pozostałych kosztów operacyjnych – 0,4 mln zł (27,6%), co wynikało głównie ze zwiększenia odpisu aktualizującego wartość zapasów o 7,4 mln zł, który został zrekompensowany przez zmniejszenie odpisów aktualizujących należności o 7,8 mln zł.

Wzrosty poszczególnych grup kosztowych w całej Grupie wyniosły:

- dla usług obcych 3,3 mln zł (23,8 %)
- dla amortyzacji 2,0 mln zł (40,6%)

Przyczyny wzrostów oraz spadków kosztów w samym III kwartale 2022 roku są analogiczne do czynników wskazanych dla okresu trzech kwartałów.

Porównując poniesione koszty operacyjne w ujęciu kwartalnym (III kw. 2022 wobec II kw. 2022), nastąpił spadek o 3,3% (tj. o 5,6 mln zł). W głównej mierze było to spowodowane niższymi pozostałymi kosztami operacyjnymi (spadek o 3,4 mln zł, tj. 77,4% k/k). Spadek kosztów nastąpił również na podatkach i opłatach o 41,2% (tj. o 0,2 mln zł). Wymienione spadki zostały częściowo zniwelowane głównie przez wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów o 19,6% k/k (tj. o 9,5 mln zł), który został spowodowany wzrostem ceny nabycia.

Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu w trzecim kwartale 2022 r. miały wartość 34,5 mln zł i były o 23,5% wyższe niż przed rokiem (stanowiły 24,8% wartości przychodów). Wzrost był związany w dużej mierze z rozwojem struktur sprzedażowych i wsparcia sprzedaży. Koszty te w analogicznym okresie roku ubiegłego stanowiły 7,7% przychodów (nastąpił wzrost o 17,1 pkt. proc. r/r).

Marża brutto na sprzedaży towarów

Za trzy kwartały 2022 r. marża brutto uzyskana ze sprzedaży towarów i materiałów była ujemna i wyniosła -0,4% (-0,7 mln zł). W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku widoczny jest spadek marży wartościowo o 100,8%, tj. 95,1 mln zł, natomiast marża procentowa spadła o 14,3 pkt. proc., do -0,4%.

Tak istotny spadek marży na sprzedaży towarów względem pierwszych trzech kwartałów 2021 r był spowodowany sprzedażą w pierwszych trzech kwartałach 2022 r. głównie towarów zakupionych w III i IV kwartale 2020 r. (naturalne przesunięcie czasowe ze względu na czas transportu i procesy sprzedażowe), podczas gdy w otoczeniu Emitenta widoczne były wyraźne spadki cen rynkowych rękawic.

W samym trzecim kwartale 2022 r. marża była dodatnia i wyniosła 2,1%, co oznaczało wzrost o 15,0 pkt. proc. względem analogicznego okresu ubiegłego roku oraz spadek o 4,2 pkt. proc. względem wartości za drugi kwartał 2022 roku. W II kwartale 2022 r. marża wynosiła 6,3% w I kwartale była ujemna i wynosiła -6,2% natomiast w czwartym kwartale 2021 r. wynosiła - 26,9%. Zauważalny wzrost marży w porównaniu do czwartego kwartału 2021 r. spowodowany jest sukcesywną wyprzedacją i zmniejszaniem procentowego udziału towarów, których cena sprzedaży jest niższa, a niżeli cena ich zakupu (zakupionych w III i IV kwartale 2020 r.) w sprzedaży ogółem.

Wpływ na takie zachowanie marż mają także zmiany na globalnym rynku środków ochrony osobistej, wywołane zaprzestaniem rozprzestrzeniania się pandemii koronawirusa i skokowy spadek cen, wynikający z nadpodaży rękawic na rynku globalnym.

Na kształtowanie marż w segmencie dystrybucja ma również wpływ kształtowanie kursu USD/PLN. Osłabienie złotego względem dolara amerykańskiego (opisane szerzej w rozdziale 5. niniejszego Raportu - średni kurs USD/PLN w okresie trzech kwartałów wzrósł o 15,7% względem tego samego

okresu 2021 r.) miało negatywny wpływ na marże. Kontynuacja osłabiania złotego względem dolara amerykańskiego również może mieć negatywny wpływ na osiągnięte marże w kolejnych okresach.

Marża brutto na sprzedaży produktów

Zrealizowana marża brutto na produkowanych w Tajlandii rękawicach spadła z 71,4% za trzy kwartały 2021 r. do 15,6% za trzy kwartały br. (- 55,8 pkt proc.) i wyniosła 35,9 mln zł wobec 549,0 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Analizując marżę po kwartałach widać, że w pierwszym kwartale 2022 r. marża brutto wynosiła 40,5% i w porównaniu do pierwszego kwartału 2021 r. nastąpił spadek procentowej marży brutto o 31,7 pkt. proc. W II kwartale 2022 r. marża wynosiła 9,3% i w porównaniu do tego samego okresu roku 2021 nastąpił spadek procentowej marży brutto o 67,2 pkt.proc. Natomiast w trzecim kwartale 2022 r. marża wynosiła 7,2% i w porównaniu do tego samego okresu roku 2021 nastąpił spadek procentowej marży brutto o 54,2 pkt.proc.

Spadek masy marży za trzy kwartały 2022 r wynika z mniejszej o 18,8% r/r ilości sprzedanych rękawic diagnostycznych. W trzech kwartałach 2022 r. zostało sprzedane 386,4 mln szt. mniej w porównaniu do tego samego okresu 2021 r. Dynamika spadku cen sprzedaży produktów była zdecydowanie wyższa niż spadek kosztów produkcji, co spowodowało, że spadające ceny lateksu nitrylowego (syntetycznego) nie zrekomensowały malejących cen sprzedaży i w całkowitym rozrachunku wygenerowany słabszy wynik. Średnia cena sprzedaży rękawic diagnostycznych spadła o 62,2 % r/r.

Wynik na działalności operacyjnej

Łączna marża brutto na sprzedaży produktów i towarów za okres trzech kwartałów 2022 r. pomniejszyła się o 608,2 mln zł r/r (35,2 mln zł za trzy kwartały 2022 r. wobec 643,5 mln zł za trzy kwartały 2021 r.). Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację (EBITDA) ukształtował się w okresie trzech kwartałów br. na poziomie 10,3 mln zł i był o 97,8% niższy od wyniku z analogicznego okresu roku poprzedniego. Rentowność na tym poziomie wyniosła 2,4% i była o 30,6 pkt. proc. niższa niż przed rokiem. Wynik operacyjny za okres trzech kwartałów br. był ujemny i wynosił 8,0 mln zł wobec zysku 463,7 mln zł w analogicznym okresie zeszłego roku, oznacza spadek o 471,7 mln zł (-101,7% r/r).

W samym III kwartale 2022 roku marża brutto na sprzedaży zmniejszyła się do 7,0 mln zł z 81,4 mln zł osiągniętych przed rokiem (-74,4 mln zł, tj. -91,4% r/r). Spadek wobec rezultatu II kwartału br. wyniósł 5,3 mln zł (-42,8% kw./kw.). Grupa Kapitałowa Emitenta wypracowała w III kwartale br. 8,0 mln zł wyniku EBITDA, co oznacza spadek o 86,2% w ujęciu rok do roku (58,0 mln zł wyniku EBITDA w III kw. 2021 r.). W ujęciu kwartalnym wynik EBITDA zwiększył się o 22,3 mln zł k/k (w drugim kwartale wynik EBITDA był ujemny i wynosił -14,3 mln zł). Emitent wypracował jednocześnie w III kwartale 2022 roku 1,1 mln zł skonsolidowanego zysku operacyjnego, co oznacza spadek o 52,0 mln zł wobec wyniku analogicznego okresu roku poprzedniego (-97,8% r/r). W ujęciu kwartalnym zysk operacyjny zwiększył się o 21,8 mln zł k/k (w drugim kwartale odnotowano ujemny wynik na działalności operacyjnej wynoszący -20,6 mln zł).

Segmenty operacyjne (bez wyłączeń konsolidacyjnych)

Produkcja

Sprzedaż segmentu produkcyjnego w III kwartale bieżącego roku miała wartość 61,9 mln zł i była o 0,8% (0,5 mln zł) wyższa niż w II kwartale 2022 r. oraz o 64,7% (113,6 mln zł) niższa niż w III kwartale

2021 r. Rentowność EBITDA uzyskana w III kwartale 2022 r. wyniosła 25,1% i była o 28 pkt. proc. wyższa niż w II kwartale 2022 oraz o 29,7 pkt. proc. niższa r/r.

Sprzedaż segmentu produkcyjnego narastająco za trzy kwartały 2022 r. wyniosła 209,9 mln zł i była o 75,2% niższa niż przed rokiem, głównie przez spadek cen oraz wolumenów w pierwszych trzech kwartałach 2022 r.

Rentowność EBITDA segmentu produkcyjnego w okresie trzech kwartałów 2022 roku wyniosła 6,3%, i była niższa o 60,4 pkt proc. r/r.

Do przyczyn spadku rentowności EBITDA segmentu produkcyjnego możemy zaliczyć:

- spadek wolumenu sprzedaży oraz spadek średniej ceny sprzedaży, które były spowodowane zdecydowanym zwiększeniem się mocy produkcyjnych na rynku rękawic nitrylowych oraz stopniową wyprzedzą zapasów magazynowych zgromadzonych przez dystrybutorów podczas pandemii. Oba te czynniki spowodowały nierównowagę pomiędzy stroną popytową a podażową co niekorzystnie odbija się na kondycji całego segmentu
- presję cenową ze strony producentów z Chin, którzy wspomagani przez rządowe dopłaty oferują rękawice w bardzo konkurencyjnych cenach
- zahamowanie w pierwszych trzech kwartałach 2022 r. spadku kosztów surowców do produkcji oraz kosztów logistyki. które zostały wstrzymane w związku z wysokimi i wciąż rosnącymi cenami energii, prawdopodobnie nie osiągną one poziomu sprzed pandemii.
- wzrost kosztów energii elektrycznej o około 20-25% w związku ze wzrostem cen LNG (ang. Liquefied Natural Gas) na świecie oraz w Tajlandii, która dużą część gazu importuje, a z którego to gazu produkowane jest 60% energii elektrycznej w Tajlandii.

Dystrybucja

Przychody ze sprzedaży w segmencie dystrybucyjnym w III kwartale 2022 r. miały wartość 113,2 mln zł, co stanowi spadek o 10,4% w stosunku do II kwartału 2022 oraz spadek o 44,4% r/r. Rentowność EBITDA w III kwartale 2022 roku wyniosła -8,9% przy rentowności -5,4% w II kwartale roku 2022, oraz -22,7% w analogicznym okresie ubiegłego roku, tj. spadła o 3,5 pkt. proc. w stosunku do poprzedniego kwartału oraz wzrosła o 13,8 pkt. proc. r/r.

Przychody ze sprzedaży w segmencie dystrybucyjnym narastająco za trzy kwartały 2022 r. miały wartość 348,7 mln zł, co stanowi spadek o 51,8% r/r. Jednocześnie rentowność EBITDA wzrosła z -9,3% po trzech kwartałach 2021 r. do -3,6% w analogicznym okresie br. Spadek przychodów ze sprzedaży r/r to efekt spadku cen w trzech kwartałach br. w porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego, przy jednoczesnym spadku wolumenów. Istotnym czynnikiem wpływającym na wzrost EBITDA r/r jest rozwiązanie odpisu aktualizującego zapasy (przychód) w kwocie 20,3 mln zł. Oznacza to, że spółka sukcesywnie sprzedaje towar zakupiony po cenach wyższych niż bieżąca cena sprzedaży.

Koszty finansowe netto

Po trzech kwartałach bieżącego roku uzyskano nadwyżkę przychodów finansowych nad kosztami finansowymi, której wartość wyniosła 33,0 mln zł, co jest wynikiem lepszym o 23,9 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Nadwyżka przychodów nad kosztami jest wynikiem wyższych przychodów finansowych z tytułu dodatnich różnic kursowych, których saldo (dodatnie różnice kursowe vs ujemne różnice kursowe) wzrosło o 27,2 mln zł r/r. Na wyższe

przychody finansowe miały wpływ również odsetki od środków na rachunkach bankowych 4,5 mln zł r/r, odsetki od obligacji 2,0 ml zł/r oraz odsetki od pożyczek 1,6 mln zł r/r. Przychody finansowe zostały pomniejszone o wyższe koszty finansowe z tytułu straty na zbyciu jednostek uczestnictwa TFI 1,6 mln zł r/r oraz z ujemnej wyceny wartości nabytych jednostek uczestnictwa w FIZ oraz akcji i obligacji, która wynosi 6,4 mln zł r/r.

Efektywna stopa opodatkowania i zysk netto

Wysokość podatku dochodowego (część bieżąca i odroczone) za trzy kwartały 2022 r. miała wartość 9,0 mln zł, a efektywna stopa opodatkowania wyniosła 36,0%. Zysk netto Grupy w tym okresie wyniósł 16,0 mln zł, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku o 423,9 mln zł (-96,4% r/r). Zysk netto Grupy przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej miał wartość 15,2 mln zł, co oznacza, że zysk na 1 akcję wyniósł 1,55 zł wobec 43,2 zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na wartość efektywnej stopy podatkowej głównie ma wpływ wysokość podatku odroczonego, którego poziom wynika ze zmniejszenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, co zostało spowodowane utworzeniem odpisu na całość aktywa z tytułu podatku odroczonego w jednostce ukraińskiej w związku z szacunkami odnośnie możliwości odzyskiwalności podatku, zmniejszeniem odpisów aktualizujących wartość zapasów, marży niezrealizowanej na zapasach i odpisów aktualizujących należności.

Grupa Emitenta osiągnęła w samym III kwartale 2022 roku 18,2 mln zł zysku netto, co oznacza spadek o 53,9% w ujęciu rok do roku. W porównaniu do II kwartału 2022 r., kiedy to odnotowano stratę w wysokości -9,8 mln zł wynik netto jest o 28,0 mln zł wyższy, co głównie wynika z rozwiązania odpisu aktualizującego zapasy (przychód) w kwocie 20,3 mln zł.

Sytuacja finansowa

Wartość aktywów Grupy Kapitałowej Mercator Medical S.A. w okresie ostatnich trzech kwartałów zmniejszyła się o 33,0 mln zł, tj. 2,5% i na dzień 30 września 2022 roku wynosiła 1 272,8 mln zł wobec 1 306,0 mln zł przed rokiem. Wartość aktywów trwałych zwiększyła się o 169,7 mln zł, tj. o 52,4% w porównaniu do stanu sprzed roku. Wśród aktywów trwałych największy wzrost wartości dotyczył rzeczowych aktywów trwałych (zwiększenie o 114,7 mln zł, tj. 39,6%), co jest efektem budowy - zgodnie z przyjętym harmonogramem – trzeciego zakładu produkcyjnego rękawic nitrylowych w Tajlandii (finansowanie ze środków własnych Mercator Medical (Thailand) Ltd.) oraz zakupem ziemi pod potencjalnie nową inwestycję w czwartą fabrykę (decyzja o budowie czwartej fabryki oraz o sposobie jej finansowania nie została jeszcze podjęta). W mniejszym stopniu wzrost nastąpił w obszarze wartości niematerialnych (14,2 mln zł) i był związany z rozwojem systemów informatycznych. Wartość aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego zmniejszyła się o 3,0 mln zł i na dzień 30.09.2022 r. wynosi 26,3 mln zł. Największy wzrost kwoty aktywa wynika ze zmniejszenia odpisu aktualizującego wartość zapasów oraz aktywa na marżę zamrożoną w zapasach.

W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku wartość aktywów obrotowych spadła o 202,9 mln zł, tj. o 20,7%, na co główny wpływ miał spadek poziomu zapasów o 97,1 mln zł, tj. o 30,2% r/r, który jest wypadkową spadku cen nabycia towarów oraz kosztów wytworzenia produktów oraz zmniejszania ilości zgromadzonych zapasów. Spadek ilościowy zapasów powodowany był zmniejszeniem popytu obserwowanym w pierwszych trzech kwartałach bieżącego roku (przyczyny opisano w części dotyczącej sprzedaży). Na spadek aktywów obrotowych również miał wpływ spadek pozostałych aktywów finansowych o 94,0 mln zł, tj. o 33,1% r/r spowodowany zbyciem jednostek

uczestnictwa w FIO – spadek wartości o 282,6 mln zł. Zmniejszenie aktywów finansowych to głównie efekt finansowania inwestycji. Spadek aktywów finansowych został częściowo zrekompensowany nabyciem obligacji w kwocie 89,0 mln zł oraz akcji w kwocie 71,7 mln zł. Zmniejszeniu o 69,7 mln zł, tj. o 39,2% r/r uległy należności handlowe na co w największym stopniu wpłynął spadek wartości zaliczek na dostawy. Spadek w części dotyczącej należności z tytułu dostaw i usług jest pochodną spadku przychodów ze sprzedaży. Środki pieniężne uległy zwiększeniu o 57,9 mln zł, tj. o 29,2% r/r.

Kapitał własny wzrósł o 71,7 mln zł r/r, czyli o 6,3%, co wynika głównie ze wzrostu kapitałów pozostałych o 54,4 mln zł, tj. o 116,0 % r/r oraz z wzrostu zysku zatrzymanego o 17,3 mln zł, tj. o 1,6% r/r.

Zobowiązania krótkoterminowe spadły o 106,0 mln zł, czyli o 70,0% r/r, w czym największy udział ma zobowiązanie z tytułu dostaw i usług (spadek o 54,9 mln zł r/r do wysokości 29,1 mln zł) oraz z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (spadek o 25,1 mln zł r/r do wysokości 0,5 mln zł). Zobowiązania długoterminowe spadły o 0,6 mln zł, czyli o 14,4% r/r.

Cykl rotacji zapasów po trzech kwartałach bieżącego roku wyniósł 156 dni i był tym samym dłuższy o 48 dni wobec stanu sprzed roku. Cykl rotacji należności wyniósł 50 dni i był dłuższy o 31 dni w porównaniu do wartości za okres trzech kwartałów 2021 r. Skróceniu o 9 dni uległ cykl spłaty zobowiązań (16 dni za trzy kwartały 2022 r. wobec 25 dni w analogicznym okresie 2020 r.). Cykl konwersji gotówki na koniec trzeciego kwartału 2022 r. wyniósł 189 dni i uległ wydłużeniu względem końca września 2021 r. o 88 dni, natomiast względem końca grudnia 2021 r. wydłużył się o 108 dni .

Dług odsetkowy netto

Dług netto na dzień bilansowy 30 września 2022 r. miał wartość ujemną (Grupa Emitenta dysponowała gotówką netto) i wynosił minus 442,0 mln zł. Wartość ta była o około 35,3 mln zł niższa (niekorzystna niż rok wcześniej i o ponad 88,5 mln zł niższa niż na koniec grudnia ubiegłego roku. Ujemny dług netto to efekt osiągniętych zysków przy racjonalnym ich wydatkowaniu, w tym w ramach CAPEX (fabryka nr 3). Wskaźnik dług netto/EBITDA (EBITDA za ostatnie raportowane cztery kwartały) znalazł się na poziomie -29,48 wobec -0,54 w analogicznym okresie ubiegłego roku.

5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w trzecim kwartale 2022 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 III kwartale 2022 roku, jak również ich kształtowanie będzie rzutować na wyniki osiągnięte w okresach kolejnych.

Czynniki i zdarzenia zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna

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

Według najnowszej publikacji Komisji Europejskiej z dnia 15 listopada 2022 r. po dobrej pierwszej połowie roku gospodarka UE weszła obecnie w znacznie trudniejszą fazę. Wstrząsy wywołane rosyjską agresją na Ukrainę mają negatywny wpływ na popyt globalny i nasilają globalną presję inflacyjną. Wzrost realnego PKB w UE był pozytywnym zaskoczeniem w pierwszej połowie 2022 r., ponieważ konsumenci entuzjastycznie wznowili wydatki, zwłaszcza na usługi, w następstwie złagodzenia obostrzeń związanych z COVID-19. Wzrost utrzymywał się w trzecim kwartale, ale w znacznie słabszym tempie. Utrzymuje się wysoka niepewność i oczekuje się, że presja wysokich cen energii, spadek siły nabywczej gospodarstw domowych, słabsze otoczenie zewnętrzne oraz trudniejsze warunki finansowania doprowadzą w ostatnim kwartale roku do recesji w UE, w strefie euro i w większości państw członkowskich. Mimo to silny impuls z 2021 r. i wysoki wzrost w pierwszej połowie roku przyczynią się do wzrostu realnego PKB w skali całego 2022 r. na poziomie 3,3 proc. w UE (3,2 proc. w strefie euro), czyli znacznie powyżej poziomu 2,7 proc. zakładanego w prognozie śródkresowej z lata. W miarę jak inflacja nadal obniża dochody do dyspozycji gospodarstw domowych, w pierwszym kwartale 2023 r. spodziewany jest dalszy spadek aktywności gospodarczej. Oczekuje się, że wzrost gospodarczy w Europie nastąpi ponownie wiosną, ponieważ inflacja będzie miała stopniowo mniejszy wpływ na gospodarkę. Jednak nadal utrzymają się przeszkody hamujące popyt, w związku z czym aktywność gospodarcza będzie ograniczona, a wzrost PKB wyniesie 0,3 proc. W 2023 r. zarówno w UE, jak i w strefie euro. Prognozuje się, że do 2024 r. wzrost gospodarczy stopniowo odzyska swoją dynamikę i wyniesie średnio 1,6 proc. w UE i 1,5 proc. w strefie euro. W dniu 11 listopada 2022 r. Komisja Europejska obniżyła prognozę wzrostu PKB Polski w 2022 r. z 5,2 proc. do 4,0 proc., a w 2023 r. z 1,5 proc. do 0,7 proc. Według KE, odbicie gospodarcze ma nastąpić w 2024 r., gdy Polska gospodarka wzrośnie o 2,6 proc. KE ocenia, że w 2022 roku wzrost gospodarczy w Polsce pozostanie mocny, chociaż znaczący spadek zapasów i inwestycji doprowadził do spowolnienia PKB w drugim kwartale. Dane wskazują, że w trzecim kwartale polska gospodarka utrzymywała mocne tempo, na czele z produkcją przemysłową i sprzedażą detaliczną. W efekcie druga połowa roku, pomimo spadku wskaźników nastrojów pokaże relatywnie dobre wyniki gospodarki, co doprowadzi do wzrostu PKB w Polsce w skali całego roku na poziomie 4,0 proc. Wzrost PKB w Polsce ma jednak znacząco spowolnić w 2023 r. Głównym czynnikiem pogorszenia w najbliższych kwartałach będzie odwrócenie cyklu zapasów. Słabe nastroje, rosnąca presja kosztowa i rosnące koszty finansowania będą ciążyły na wzroście prywatnych inwestycji, zwłaszcza w budownictwie. Z kolei publiczne wydatki na obronę i inwestycje rządowe powinny więcej niż zrównoważyć spadek wydatków inwestycyjnych sektora prywatnego, co spowoduje, że łączne wydatki inwestycyjne w 2023 roku będą dodatnie.

Oczekuje się, że wyższa niż się spodziewano inflacja w ciągu pierwszych dziesięciu miesięcy 2022 r. i nasilenie się presji cenowej przesunęły najwyższy poziom inflacji na koniec roku i podniosły roczną prognozę inflacji do 9,3 proc. dla UE i 8,5 proc. dla strefy euro. Oczekuje się, że inflacja spadnie w 2023 r., ale utrzyma się na wysokim poziomie 7,0 proc. w UE i 6,1 proc. w strefie euro. W 2024 r. inflacja powinna unormować się na poziomie odpowiednio 3,0 proc. i 2,6 proc. W porównaniu z prognozą śródkresową z lata oznacza to korektę w górę o prawie jeden punkt procentowy w 2022 r.

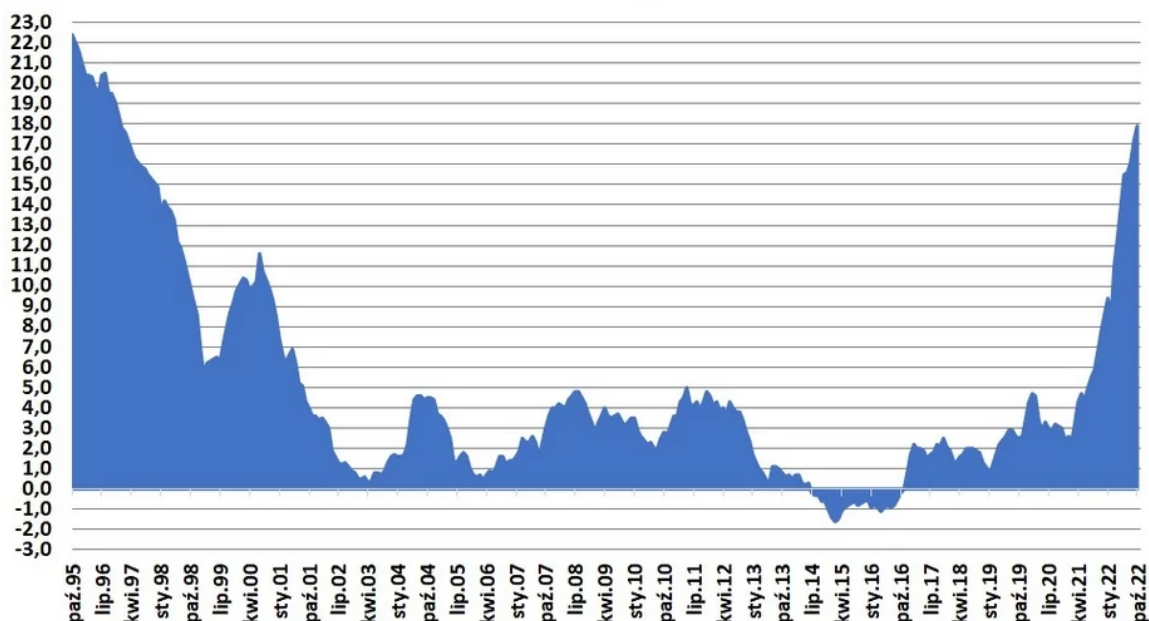
i o ponad dwa punkty procentowe w 2023 r. Zmiany te wynikają głównie ze znacznie wyższych hurtowych cen gazu i energii elektrycznej, które wywierają presję na detaliczne ceny energii, a także na większość towarów i usług w koszyku konsumpcyjnym.

Inflacja CPI w Polsce na koniec 2022 roku ma wynieść 13,3 proc. (wobec 5,2 proc. w 2021 roku), w 2023 roku wzrośnie do 13,8 proc., a w 2024 roku spadnie do 4,9 proc. W opinii Komisji inflacja HICP w Polsce osiągnie szczyt na początku 2023 roku. Najbliższe miesiące mogą jeszcze przynieść jej wzrost z powodu rosnących cen surowców, kosztów produkcji i relatywnie wysokiego popytu, który pozwala przedsiębiorstwom przenosić koszty na konsumentów. W przyszłości, pomimo wprowadzanego przez rząd zamrożenia cen energii elektrycznej, inflacja wywołana cenami energii pozostanie na wysokim poziomie z powodu cen gazu, zwłaszcza na początku 2023 roku. Dodatkowo presję na ceny spowoduje oczekiwane wycofanie się rządu z niższych stawek VAT na energię na początku nowego roku. Wraz ze słabnięciem koniunktury gospodarczej i wyższymi kosztami oprocentowania, presja inflacyjna zacznie stopniowo słabnąć. W efekcie po osiągnięciu szczytu na początku 2023 roku na poziomie prawie 19 proc., inflacja zacznie spadać aż do 4,3 proc. na koniec 2024 roku.

Według odczytu wskaźnika inflacji konsumenckiej (CPI) w Polsce za październik 2022 r. ceny konsumpcyjne towarów i usług urosły średnio o 17,9 proc. r/r — wynika z danych Głównego Urzędu Statystycznego. To najwyższy odczyt od grudnia 1996 r. (18,5 proc.). Oznacza to, że wskaźnik przyspieszył z 17,2 proc. we wrześniu czy 16,1 proc. w sierpniu. Dla porównania rok i dwa lata temu wynosił odpowiednio 6,8 proc. i 3,1 proc. Październik to 16 Miesiąc z rzędu, gdy miesięczny wskaźnik inflacji w ujęciu rok do roku zwiększał się (wyłączając luty 2022 r., gdy CPI spadł ze względu na wprowadzenie tarcz antyinflacyjnych). Zdaniem ekonomistów szczyt głównego wskaźnika CPI przypadnie na luty 2023 r. i może osiągnąć do 20 proc. rok do roku, po czym kolejne miesięczne odczyty powinny przynieść hamowanie i pod koniec 2023 r. inflacja może być w okolicach poniżej 10 proc. Sporo zależeć będzie od cen surowców (głównie ropy naftowej, częściowo także węgla), kursu złotego do czołowych walut czy cen żywności. Znaczenie będzie mieć też siła krajowego popytu, zmniejszana przez rosnące stopy procentowe i wzrost inflacji (ale zasilana przez liczne wsparcie rządowe). Średnioroczna inflacja w przyszłym roku może być niewiele niższa niż w tym, gdy sięgnie 14,5 proc. w porównaniu do 5,1 proc. w 2021 r. Ponadnormatywny wzrost cen pozostanie z nami na dłużej.

Poniższy wykres przedstawia główny wskaźnik inflacji konsumenckiej CPI w Polsce. Można na nim zauważyć, że jest najwyższy od prawie 26 lat.

Miesięczna inflacja konsumencka CPI w Polsce, rok do roku (proc.)



Inflacja oznacza spadek siły nabywczej oszczędności, szczególnie tych w żaden sposób nieoprocentowanych. Jeśli pensje rosną wolniej od średnich cen konsumpcyjnych, maleją realne dochody pracowników. To będzie oznaczać (szczególnie w przypadku kredytobiorców), że Polaków będzie stać na mniejsze zakupy towarów czy usług. Dokłada się do tego słaby kurs złotego, który jest pochodną wysokiej inflacji, zmniejszając dostępność dóbr importowanych. Inflacja uderza również w gospodarstwa emerytów i rencistów. Dane GUS wskazują, że przeciętna emerytura z ZUS ma o prawie 7 proc. Mniejszą faktyczną wartość niż rok temu.

Jeden z głównych i najbardziej oczywistych skutków wysokiej inflacji to podwyżki stóp procentowych, które mają stłumić wzrost cen. Rada Polityki Pieniężnej przez rok podniosła stopę referencyjną NBP do 6,75 proc. z 0,1 proc. w czasie pandemii (lata 2020-2021) i 1,5 proc. przed jej wybuchem (lata 2015-2020). Zdaniem ekonomistów to jeszcze nie koniec i możliwe są podwyżki jeszcze łącznie o około 0,5 pkt proc., choć większość członków RPP deklaruje, że podnoszenie kosztu pieniądza może już nie być konieczne. Podnoszone stopy procentowe (teraz są na najwyższym poziomie od początku 2003 r.) oddziałują na wiele różnych sposobów na gospodarkę. Głównie zmniejszają siłę nabywczą konsumentów posiadających kredyty złotowe mające zmienne oprocentowanie (przede wszystkim mieszkaniowe), bo raty takich hipotek mogą być nawet dwukrotnie wyższe niż rok temu. Wpływają też na spadek zdolności kredytowej, sprzedaż nowych kredytów hipotecznych, a więc i nieruchomości (towarzyszy temu zwykle wzrost cen najmu mieszkań, bo sporo osób nie stać na zakup własnego lokalu). To wszystko przekłada się na mniejszą aktywność w budownictwie mieszkaniowym.

Na ten moment stopa bezrobocia wciąż pozostaje bardzo niska, więc biorąc pod uwagę, że inflacja CPI zbliżyła się ostatnio do poziomu 18 proc. rok do roku, należy zakładać, że wynagrodzenia będą zwiększać się w najbliższych miesiącach w tempie około 15-proc. rocznie, szczególnie biorąc pod

uwagę zaplanowaną na przyszły rok blisko 20-proc. podwyżkę minimalnego wynagrodzenia. Spirala płacowo-cenowa już się nakręciła, a proces jej odkręcania będzie długotrwały. Szanse na powrót inflacji konsumenckiej do pasma odchyłeń od celu inflacyjnego (2,5proc. +/-1 pkt proc.) do 2025 r. są bardzo niskie, a powrót inflacji do poziomu 3,5 proc. w perspektywie najbliższych dwóch lat wymagałby wystąpienia silnego dezinflacyjnego szoku w gospodarce światowej, np. w wyniku gwałtownej przeceny surowców.

Epidemia koronawirusa SARS-CoV-2

Światowa pandemia koronawirusa SARS-CoV-2 znacząco wpłynęła zarówno na wzrost, jak i spadek sprzedaży w poszczególnych segmentach rynku wyrobów medycznych. Ryzyka związane z COVID-19 dotyczą zarówno kształtowania popytu produktów sprzedawanych przez Emitenta, jak również podaży tych produktów oraz ich cen rynkowych, a także utrzymania ciągłości pracy zakładów wytwórczych Grupy Emitenta oraz działalności spółek handlowych i centrali Emitenta, jak również łańcuchów dostaw.

Do dnia 23 listopada listopada br. liczba zakażeń wykrytych na całym świecie od początku pandemii (2020 r.) wynosi ponad 643,9 mln. Na COVID-19 zmarło ponad 6,6 mln chorych. Najbardziej dotkniętymi pandemią regionami świata są Europa (ponad 237,0 mln przypadków), Azja (ponad 197,6 mln), i Ameryka Północna, w której odnotowano ponad 118,8 mln zakażeń. Europa to region, gdzie Covid-19 notuje najwięcej przypadków śmiertelnych. W Europie zmarło 29,5 proc. wszystkich ofiar koronawirusa na świecie. W Azji przypadki śmiertelne to 22,6 proc. wszystkich zgonów związanych z Covid-19. USA, gdzie odnotowano 15,6 proc. wszystkich infekcji na świecie, również mierzą się z wysoką śmiertelnością wśród chorych na Covid-19. W Stanach Zjednoczonych zmarło ponad 1 mln 103 tys. osób, to 16,6 proc. wszystkich ofiar Covid-19 na całym świecie.

W Polsce rząd podjął decyzję o zniesieniu w połowie maja 2022 r. stanu epidemii oraz wprowadzeniu stanu zagrożenia epidemicznego. Na przełomie czerwca i lipca 2022 r. rozpoczęła się szósta fala pandemii, wydaje się, że jest ona znacząco łagodniejsza od poprzednich fal. Nie ma już obowiązku kierowania na izolację i kwarantannę z powodu choroby COVID-19. Zlikwidowano oddziały covidowe i szpitale tymczasowych dla chorych na COVID-19. Łącznie od 4 marca 2020 r., gdy wykryto w Polsce pierwsze zakażenie SARS-CoV-2, potwierdzono 6,3 mln przypadków. Zmarło ok. 118 tys. osób z COVID-19.

Efekty pandemii mogące mieć wpływ na Emitenta

Ryzyko związane z epidemią wirusa SARS-Cov-2 może mieć przełożenie na działalność Grupy Emitenta poprzez pojawienie się nowych mocy produkcyjnych na rynku, co istotnie zwiększa podaż towarów w porównaniu do okresu sprzed pandemii. Znacząco przekłada się to na obniżenie marż na rynku, na którym funkcjonuje Emitent. Od I kwartału 2021 roku Emitent funkcjonuje w środowisku spadających rynkowych cen rękawic jednorazowych, co w naturalny sposób zaburza osiągnięte marże.

Kursy walutowe

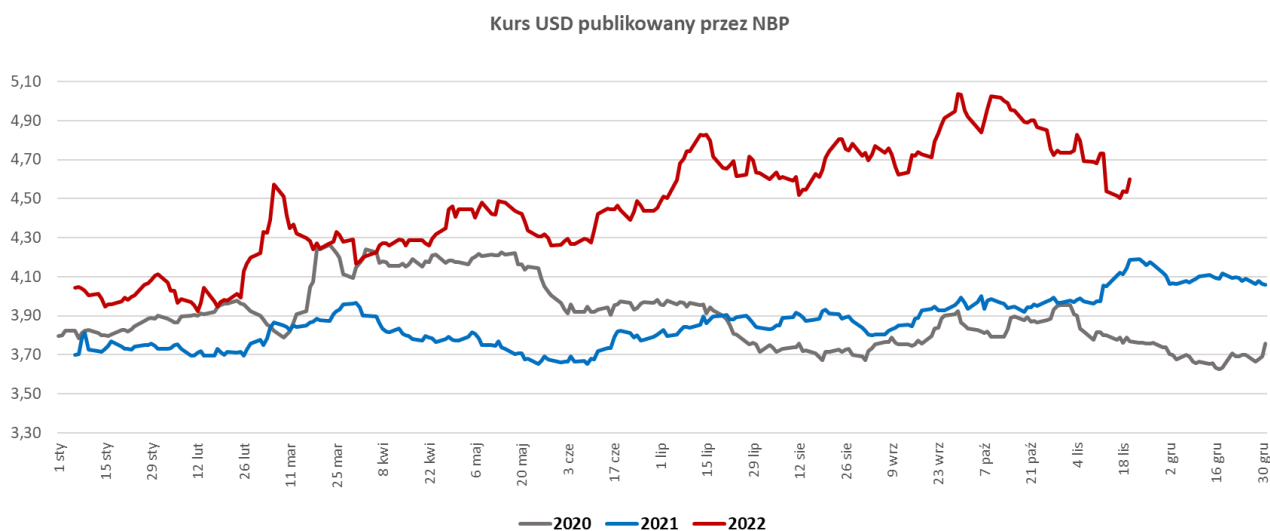
Grupa jest importerem netto, przy czym:

- w działalności dystrybucyjnej sprzedaje towary głównie za polskie złote i inne waluty środkowo-europejskie, natomiast nabywa je za dolary amerykańskie; w okresie trzech kwartałów 2022 r. nastąpiła aprecjacja dolara (średni kurs USD/PLN wzrósł o 15,7%

względem trzech kwartałów 2021 r., w tym amerykański dolar był mocniejszy wobec polskiego złotego o 9,2% w I kwartale i o 15,8 % w II kwartale oraz o 21,6% w III kwartale 2022 r. w ujęciu rok do roku).

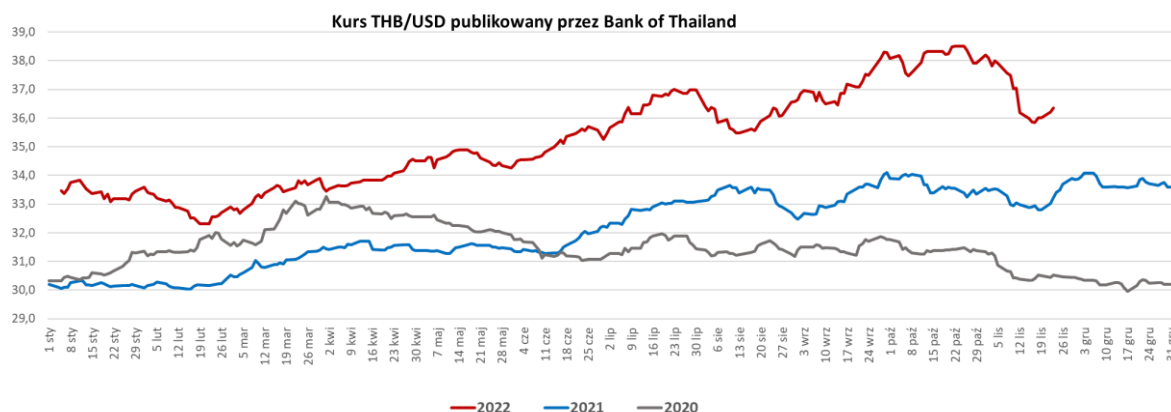
W 2022 r. presja na osłabienie złotego wobec dolara jest coraz większa na co duży wpływ ma wojna pomiędzy Rosją a Ukrainą. W dłuższej perspektywie czasowej w przypadku utrzymania tendencji wzrostu kursu dolara amerykańskiego wobec złotego, będzie to negatywnie wpływało na wysokość marż w dystrybucji.

Kształtowanie kursu USD/PLN w latach 2020 – 2022 przedstawia poniższy wykres (Źródło: www.nbp.pl):



- w działalności produkcyjnej Grupa nabywa surowce do produkcji za baty tajlandzkie oraz dolary amerykańskie, a przychody ze sprzedaży produktów realizowane są w dolarach amerykańskich. Średni kurs tajskiego bata do dolara w okresie trzech kwartałów 2022 r. był niższy o 9,8% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku (w tym tajski bat był słabszy w I kwartale o 9,1%, w drugim o 9,5%, natomiast w trzecim o 10,5% w stosunku rok do roku). Wzmocnienie dolara wobec bata ma korzystny wpływ na osiągane marże produkcyjne. Za trzy kwartały 2022 r. 64% sprzedaży segmentu produkcyjnego wysyłane jest do dystrybucji, wobec czego ruchy na parach dolarowych (USD/PLN, USD/THB), w konsolidacji częściowo się równoważą.

Kształtowanie kursu THB/USD obrazuje poniższy wykres (Źródło: www.bot.or.th):



Koszty surowca do wyrobu rękawic medycznych

Głównym składnikiem kosztu wytworzenia najważniejszego produktu oferowanego przez Grupę jest lateks syntetyczny, który obecnie całkowicie wyparł wykorzystywany w poprzednich latach lateks naturalny.

W przypadku rękawic produkowanych z lateksu syntetycznego (NBR) udział surowca w koszcie wytworzenia w trzech pierwszych kwartałach roku 2022 wynosi ok. 41,6%.

W pierwszych trzech kwartałach 2022 r. cena lateksu syntetycznego pozostawała na relatywnie stabilnym, poziomie – średnia miesięczna cena była niższa od analogicznego okresu ubiegłego roku o 53%. Od początku trzeciego kwartału 2021 roku odnotowujemy stopniowy spadek cen aż do 847 USD za tonę lateksu syntetycznego w listopadzie 2022 r. Wiąże się to z dużym ograniczeniem mocy produkcyjnych rękawic, wynikającym z faktu niższego popytu i niskich cen sprzedaży rękawic na rynku w końcówce roku 2021 oraz w I kwartale 2022 roku. W II kwartale br. spadek cen lateksu NBR został zahamowany w związku z ograniczeniem podaży lateksu natomiast w III kwartale producenci w związku z niemożliwością ponownego ograniczenia produkcji, co oznaczałoby całkowite zamknięcia fabryk pogodzili się z sytuacją rynkową i próbują zachęcić do zakupów dodatkowymi rabatami w zamian za volumen. Większość petrochemii produkujących lateks przekształciła swoją produkcję lub jej część na produkcję produktu, który jest wykorzystywany do produkcji plastików i gum przemysłowych w przemyśle samochodowym. Pozostałe fabryki produkujące lateks zredukowały ilości wyłączając część linii produkcyjnych.

Average Nitrile Price Movement (USD / MT) - 1000 kg												
	sty	lut	mar	kwi	maj	cze	lip	sie	wrz	paź	lis	gru
2020	950	945	960	960	940	940	970	1 000	1 200	1 500	1 800	2 000
2021	2 500	2 200	2 400	2 430	2 400	2 380	2 250	2 000	1 950	1 870	1 540	1 400
2022	1 100	1 050	1 030	1 129	1 122	1 092	1 071	1 010	956	904	847	

Źródło: opracowanie własne

Wydatki na służbę zdrowia

W dniu 14 października 2021 r. weszła w życie ustawa podnosząca nakłady na ochronę zdrowia do 7 proc. PKB. Celem projektu jest osiągnięcie średniej wydatków na zdrowie w relacji do PKB w ciągu 6

lat. Dlatego też wprowadzono zmiany w przepisach, które już w 2022 r. zapewniły nakłady na ochronę zdrowia na poziomie 133,6 mld zł, czyli 5,75 proc. PKB, a w 2023 r. wyniosą ponad 157 mld zł. Nowe środki będą przeznaczone na inwestycje, modernizację infrastruktury, cyfryzację, nowe kadry i nowoczesne terapie oraz wynagrodzenia pracowników służby zdrowia.

Podwyższanie wydatków na służbę zdrowia jest trendem ogólnoświatowym i ma związek ze starzeniem się społeczeństwa, poprawą jakości opieki medycznej oraz rozwojem medycyny.

Konkurencja ze strony innych podmiotów

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

Z dostępnych analiz pokazujących dynamiki rynkowe wynika, że w dobie wygasającej pandemii SARS-CoV-2 prognozowane globalne zużycie rękawic w 2022 roku będzie o 9,7 proc. wyższe niż w roku 2021 i szacowane jest na 428,8 mld sztuk rękawic. Wśród najważniejszych czynników wzrostu wymienia się nadal, występujące okresowo lub regionalnie, zakażenia COVID-19 skutkujące zwiększoną liczbą procedur medycznych oraz zaostrzeniem reżimów sanitarnych, brak bezpośredniego substytutu dla jednorazowych rękawic medycznych, jak również wzrost świadomości użytkowników końcowych dotyczących tej kategorii produktów (potrzeba ochrony przed zakażeniem wirusami oraz bakteriami). Wcześniejsze, pre - pandemiczne analizy wskazywały na narastający trend wykorzystywania rękawic w kierunku zastosowań niemedycznych, podyktowany rosnącą świadomością użytkowników końcowych, profesjonalnych i indywidualnych, dbałością o bezpieczeństwo i higienę pracy, o swój wygląd, w tym pielęgnację rąk oraz zdrowy styl życia tj. ochronę przed zanieczyszczonym powietrzem, niezdrową żywnością oraz zabrudzeniami i uszkodzeniami mechanicznymi.

Najważniejszymi podmiotami działającymi na globalnym rynku rękawic medycznych i profesjonalnych są: Top Glove, Hartalega, Sri Trang, Kossan i Supermax. Wśród pozostałych graczy rynku globalnego można wymienić między innymi takie podmioty, jak: Ansell, B. Braun, Sempermed, Cardinal Health, Molnylycke, Hartmann, Abena. W zakresie polskiego rynku, głównymi dystrybutorami rękawic ochronnych niezmiennie od lat pozostają Abook, Skamex, Zarys, Doman, Safemed oraz Medasept.

Na wyniki osiągnięte przez Grupę Emitenta wpływ mogą mieć również impulsy popytowe, jak rozporządzenie polskiej Rady Ministrów, wprowadzające od 28 marca br. zniesienie obowiązku noszenia maseczek w przestrzeni publicznej z wyjątkiem podmiotów leczniczych i aptek.

Na wyniki osiągnięte przez Emitenta mogą mieć wpływ impulsy podażowe, jak przerwy w produkcji Emitenta lub innych producentów rękawic oraz ewentualne opóźnienia w realizacji usług transportowych, spowodowane np. ogniskami COVID-19 lub ogólnokrajowym lockdownem.

Aby zwiększyć swoją przewagę konkurencyjną, Grupa Emitenta na bieżąco analizuje swoje otoczenie konkurencyjne i bada trendy zarówno na rynku globalnym, jak i na rynkach lokalnych, na których

operuje. W konsekwencji stale rozszerza portfolio produktów (m.in. o rękawice o strukturze diamentowej typu grip) i zwiększa zakres swojego działania o nowe rynki zbytu.

W 2022 r. w segmencie dystrybucyjnym główny nacisk położony był na złagodzeniu wpływu środowiska spadających cen rynkowych rękawic na realizowane marże. Zgodnie z wiedzą Emitenta, rynkowy spadek cen rękawic w głównej mierze spowodowany został istotnym zwiększeniem podaży rękawic, w tym ze strony producentów chińskich.

Szczególny nacisk położony był na zwiększanie efektywności istniejącej sieci dystrybucji, rozwój struktur sprzedażowych, oraz dalszy rozwój wdrażanego kanału sprzedażowego e-commerce. W 2021 r. została uruchomiona sprzedaż poprzez platformy marketplace we Francji, Włoszech, Holandii, Belgii, Austrii i Hiszpanii. W 2022 na rynkach: Francja, Hiszpania i Włochy uruchomione zostały również sklepy internetowe. W maju 2022 r. wystartowała sprzedaż na platformach marketplace w Wielkiej Brytanii, a w czerwcu 2022 uruchomiono tam dodatkowo sklep internetowy. Analizowane są możliwości uruchomienia kanału e-commerce na Czechy i Słowację, Rumunię i Bułgarię oraz Skandynawię.

W pierwszym półroczu 2022 r. rozpoczęła ponadto działalność spółka zależna we Francji.

W segmencie produkcyjnym w roku 2022 Grupa skupiła swoje wysiłki na możliwie wysokim wykorzystaniu posiadanych zdolności produkcyjnych, oraz odnowieniu wygasających kontraktów handlowych z istniejącymi kontrahentami, a także poszerzeniu bazy kontrahentów o nowych odbiorców.

Ponadto Grupa kontynuowała proces rozbudowy nowoczesnych mocy produkcyjnych, uruchamiając dodatkowe 4 wysokowydajne linie produkcyjne w nowej hali produkcyjnej.

Segment produkcyjny również mierzy się ze zwiększoną podażą na rynku rękawic przez co zmuszony jest korzystać z kanałów dystrybucji spółki matki produkując głównie rękawice egzaminacyjne, mainstreamowe. Na bieżąco prowadzone są rozmowy z nowymi klientami w celu odbudowy kanałów zbytu dla rękawic industrialnych i specjalistycznych oraz prowadzone są prace nad wprowadzaniem do oferty nowych produktów. W pierwszych trzech kwartałach z uwagi na powyższe fakty realizowane marże są niższe niż te sprzed pandemii.

Wzrost kosztów jako efekt ekspansji, w tym zwłaszcza rozbudowy struktur

W związku z dynamicznym rozwojem segmentu dystrybucja, szczególnie w Europie Zachodniej, Grupa stale zwiększa zarówno geograficzny zasięg 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

Fabryka jednorazowych rękawic w Tajlandii

Grupa Mercator Medical od 2019 r. w pełni korzysta z rozbudowanej fabryki rękawic w Tajlandii (powstał zakład produkcyjny nr 2). Celem inwestycji było poszerzenie oferty rękawic wytwarzanych z lateksu nitylowego NBR (pochodna ropy naftowej). Rynek rękawic nitylowych jest najszybciej

rosnącym segmentem rynku rękawic jednorazowego użytku i niezależnie od czynników nadzwyczajnych, jakim jest epidemia koronawirusa, zapotrzebowanie na rękawice nitrylowe ma tendencję wzrostową, natomiast zapotrzebowanie na rękawice wytwarzane z lateksu naturalnego wg prognoz rynkowych utrzyma się mniej więcej na dotychczasowym poziomie.

Jednocześnie w ramach zwiększania potencjału biznesowego pod koniec 2019 r., Emitent zdecydował o transformacji linii produkcyjnych z lateksu naturalnego na syntetyczny. W rezultacie na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 100% wytwarzanych przez Mercator Medical (Thailand) Ltd. rękawic opartych jest na lateksie syntetycznym.

W styczniu 2021 r. Grupa Mercator Medical ogłosiła kolejną rozbudowę mocy produkcyjnych w Tajlandii. Nowy, trzeci zakład produkcyjny powstaje na terenie należącym do tajlandzkiej spółki Grupy, Mercator Medical (Thailand) Ltd. Zakład uzyska – zgodnie z bieżącymi założeniami - pełną zakładaną zdolność produkcyjną na przełomie lat 2022-2023. Fabryka jest dedykowana produkcji rękawic industrialnych i docelowo będzie wytwarzać około 1 mld rękawic rocznie, dzięki czemu łączne moce produkcyjne Grupy przekroczą 4 mld rękawic rocznie. Wartość około 220,4 mln zł (budżet zamyka się sumą wydatków w wysokości 1 723,1 mln THB i zakłada również powstanie farmy solarnej) inwestycja jest finansowana w pełni ze środków własnych. W pierwszym kwartale 2022 r. zakład rozpoczął produkcję rękawic na pierwszej z planowanych sześciu, oddanej do użytku linii produkcyjnej. Na dzień bilansowy w zakładzie zakończono i uruchomiono 4 linie SF (linie pojedyncze). Trwa budowa dwóch linii typu DF (linie podwójne).. Oddanie linii DF jest przewidywane na przełom roku 2022-23, a rozpoczęcie produkcji powinno nastąpić w styczniu 2023.

Mercator Industrial

Grupa Mercator rozważa plany dalszego rozwoju części produkcyjnej w Tajlandii. W tym celu powołano nową spółkę Mercator Industrial Ltd., która rozpoczęła koncepcyjne opracowanie planów budowy kolejnego zakładu wytwórczego. Na dzień publikacji niniejszego Raportu Zarząd Emitenta nie podjął decyzji o budowie kolejnych mocy produkcyjnych.

Ekspansja dystrybucyjna w wybranych krajach Europy Zachodniej

Przed 2016 r. Grupa sprzedawała swoje produkty i wyroby innych producentów do odbiorców w ok. 40 krajach na całym świecie. Zorganizowaną dystrybucję prowadziła jednak tylko na wybranych rynkach Europy Środkowej i Wschodniej (Polska, Rosja, Ukraina, Rumunia, Węgry i Czechy), gdzie Grupa utworzyła spółki celowe i prowadziła sprzedaż zwykle z lokalnego magazynu w lokalnej walucie w oparciu o regionalnych menedżerów handlowych. Mercator Medical postanowił 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. Do końca roku 2018 Mercator Medical uruchomił zorganizowaną sprzedaż rękawic pod własnymi markami w Niemczech, we Włoszech i w Wielkiej Brytanii, dzięki czemu przychody osiągnięte z dystrybucji w Europie Zachodniej wzrosły z 2,4 mln zł w roku 2016 do 22,1 mln zł w roku 2019 oraz do 708,1 mln zł w roku 2020 i 704,9 mln zł w 2021 r. W pierwszym kwartale 2019 r. Grupa „zamroziła” projekt rozwoju dystrybucji w Wielkiej Brytanii z uwagi na niestabilną sytuację związaną z tzw. Brexitem (dotyczyło to jednak tylko dystrybucji zorganizowanej, gdyż Grupa cały czas realizowała równolegle dostawy pełno kontenerowe z tajlandzkiej fabryki do swojego klienta z Wysp Brytyjskich). Projekt ten był finansowany ze środków własnych Grupy.

Narastająco za trzy kwartały 2022 r. sprzedaż do krajów Europy Zachodniej miała wartość ogółem 65,5 mln zł, co stanowiło prawie dziesięciokrotny spadek w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.. W III kwartale 2022 r. największym rynkiem zbytu w Europie Zachodniej była Francja (13,4 mln zł, spadek o 71,1% r/r), następnie Wielka Brytania (12,8 mln zł, spadek o 95,0% r/r), Włochy (11,3 mln zł, spadek o 34,4% r/r) i Niemcy (9,1 mln zł, spadek o 89,7% r/r).

Sprzedaż w regionie CEE

Celem Grupy Emitenta jest osiągnięcie pozycji jednego z trzech największych graczy na rynku rękawic medycznych na wszystkich rynkach dystrybucyjnych Grupy w Europie Środkowej i Wschodniej, gdzie umacnia swoją pozycję. Aktualnie Grupa jest liderem na rynku polskim i ukraińskim, jednym z trzech największych graczy w Rumunii i na Węgrzech oraz jednym z pięciu kluczowych graczy, oferujących rękawice jednorazowe na rynku rosyjskim i czeskim.

Swoje perspektywy rozwoju w zakresie dystrybucji Grupa ocenia pozytywnie, głównie ze względu na rozbieżności pomiędzy wydatkami na zdrowie w krajach rozwijających się (będących głównymi rynkami zbytu) w stosunku do krajów rozwiniętych (USA, UE), jak również z rosnącą rozpoznawalności marki parasolowej Mercator w Europie Zachodniej. Wraz ze wzrostem tych wydatków oraz większą świadomością zasad BHP intensywnie powinno rosnać zużycie jednorazowych rękawic medycznych, stanowiących trzon oferty Grupy. Mimo spadku sprzedaży w porównaniu do okresu w szczycie pandemii COVID-19 można zauważyć, że sprzedaż wraca do poziomu sprzed pandemii, a według aktualnych prognoz sprzedaż wolumenowa pozostanie trwale na poziomie wyższym niż przed pandemią.

Konflikt zbrojny w Ukrainie

Grupa Kapitałowa Mercator Medical posiada jednostki zależne w Ukrainie i w Rosji, w związku z czym trwające od 24 lutego 2022 roku działania wojenne na terenie Ukrainy i sankcje wymierzone w Rosję mają wpływ na działalność biznesową Grupy. Grupa nie jest jednak uzależniona od sprzedaży do klientów na w/w rynkach. Udział sprzedaży na wspomnianych rynkach w stosunku do skonsolidowanych przychodów Grupy, wyniósł w trzech kwartałach 2022 r. odpowiednio 4,2% i 10,3%. W przypadku ograniczeń lub braku możliwości sprzedaży na w/w rynkach, Spółka dysponuje potencjałem do przekierowania wolumenów sprzedaży na rynki Europy Zachodniej.

Informacje nt. wpływu sytuacji polityczno-gospodarczej na działalność Grupy Emitenta w Ukrainie i Rosji zostały zamieszczone w nocie „D” w punkcie 37 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Inwestycje rozwojowe

Zarząd Emitenta zakłada wykorzystanie posiadanych istotnych zasobów kapitałowych i wypracowanego potencjału finansowego do dywersyfikacji działalności biznesowej. Grupa Emitenta podejmuje inicjatywy w kilku kluczowych obszarach, tj. m.in. w obszarze fuzji i przejęć, rozbudowie mocy wytwórczych, rozwoju marki i kanału e-commerce w ogólnej ekspansji segmentu dystrybucyjnego. Procesy tego typu cechują się jednak brakiem przewidywalności co do końcowego efektu i czasu jego uzyskania.

Celem Zarządu Emitenta jest długoterminowy rozwój działalności biznesowej i tworzenie wartości dla akcjonariuszy w oparciu o dotychczasowy profil biznesowy przy dążeniu do jego rozszerzenia i zwielokrotnienia potencjału operacyjnego.

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

Informacje nt. wpływu sytuacji polityczno-gospodarczej na działalność Grupy Emitenta w Ukrainie i Rosji zostały zamieszczone w nocie „D” w punkcie 36 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

8. Informacja o emisji, wykupie i spłacie nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie objętym sprawozdaniem Emitent nie emitował, nie wykupywał ani nie spłacał papierów wartościowych.

9. Informacja o proponowanej dywidendzie

Sprawozdanie finansowe Emitenta z 2021 r. wykazało stratę netto. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 9 czerwca 2022 r. podjęło uchwałę o pokryciu straty z zysków przyszłych okresów.

10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2022

Emitent nie publikował prognoz dotyczących wyników na rok 2022.

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

	Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego				Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego			
	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Anabaza RAIF V.C.I.C. Ltd. *	5 484 036	51,51%	8 316 865	60,47%	5 484 036	51,51%	8 316 865	60,47%
Mercator Medical S.A. **	876 731	8,23%	1 150 652	8,37%	876 731	8,23%	1 150 652	8,37%

* Anabaza RAIF V.C.I.C. Ltd. ("Anabaza") jest kontrolowana przez Wiesława Żyznowskiego. Wiesław Żyznowski posiada bezpośrednio akcje stanowiące 3,67% w kapitale zakładowym Mercator Medical S.A., zapewniające 2,84% w ogólnej liczbie głosów. Uwzględniając również akcje będące w posiadaniu podmiotów kontrolowanych (Anabaza, Mercator Medical S.A., Orpheus sp. z o.o.) 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 akcje stanowiące ogółem 64,49% kapitału zakładowego Emitenta, zapewniające ogółem 72,51% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

** Akcje własne. Zgodnie z art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych Emitent nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw.

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 informacji posiadanych przez Emitenta, na dzień przekazania niniejszego raportu następujące osoby zarządzające i nadzorujące posiadają akcje Emitenta:

	Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego	Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego
Zarząd		
Wiesław Żyznowski	390.569	390.569
Monika Żyznowska	0	0
Dariusz Krezymon	0	0
Rada Nadzorcza		
Urszula Żyznowska	8.965	8.965
Jarosław Karasiński	0	0
Maciej Knych	0	0
Witold Kruszewski	0	0
Piotr Solorz	2.006	2.006

13. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej

Emitent jest stroną szeregu postępowań sądowych i egzekucyjnych dotyczących wierzytelności od odbiorców, głównie zakładów opieki zdrowotnej. W zdecydowanej większości postępowania te kończą się zasądzeniem i wyegzekwowaniem należności Emitenta wraz z odsetkami.

Przed Naczelnikiem Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie (MUCS) toczyło się postępowanie w sprawie określenia zobowiązania podatkowego Emitenta w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2016. Wydana w dniu 13 listopada 2019 r. decyzja w I instancji w tej sprawie, w której organ zakwestionował prawo do uznania za koszty uzyskania przychodu poniesionych w 2016 r. wydatków z tytułu opłat licencyjnych i opłat za sporządzenie wyceny znaków towarowych, w wyniku czego stwierdził zaniżenie przez Emitenta podatku dochodowego o kwotę 567.786,00 zł, została zaskarżona przez Emitenta i decyzją Naczelnika MUCS działającego jako organ II instancji uchylona w całości, a sprawa została przekazana do ponownego rozpatrzenia. Emitent wniósł do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na tą decyzję. Wyrokiem z 30 marca 2021 r. została uchylona skarżona decyzja MUCS wydana w II instancji. W dniu 8 lipca 2022 r. Naczelnik MUCS wydał decyzję uchylającą w całości decyzję organu I instancji i umorzył postępowanie w sprawie. Rozstrzygnięcie pozostaje bez wpływu na wyniki Emitenta w roku bieżącym.

Poza tym Emitent ani jednostki zależne Emitenta nie są stronami innych postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostek zależnych, których wynik miałby zasadnicze znaczenie dla działalności Grupy.

14. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym 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 istotna

Emitent ani jednostki zależne od Emitenta nie udzielały na rzecz osób trzecich poręczeń lub gwarancji o znaczącej wartości.

Zarząd Mercator Medical S.A.:

Prezes Zarządu

.....
Wiesław Żyznowski
(Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)

Wiceprezes Zarządu

.....
Monika Żyznowska
(Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)

Członek Zarządu

.....
Dariusz Krezymon
(Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)