

MERCATOR MEDICAL

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ MERCATOR MEDICAL S.A.
ZA III KWARTAŁ 2018 ROKU ZAKOŃCZONY
30 WRZEŚNIA 2018 ROKU
część opisowa**

Kraków, 15 listopada 2018 r.

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe Grupa Mercator Medical.....	3
2. Wybrane dane finansowe Mercator Medical S.A.	4
3. Informacje o organizacji grupy	5
3.1. Struktura Grupy Mercator Medical.....	5
3.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją.....	6
4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta i jego Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń	8
Wzrost sprzedaży	8
5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w trzecim kwartale 2018 oraz mogące rzutować na efekty osiągane w okresach kolejnych.....	12
6. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta i jego Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie.....	17
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.....	17
8. Informacja o emisji, wykupie i spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	17
9. Informacja o proponowanej dywidendzie	17
10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2018	17
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.....	18
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	19
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	19
14. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.....	20
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.....	21

1. Wybrane dane finansowe Grupa Mercator Medical

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 9 miesiące zakończonych 30 września	za okres 12 miesiące zakończonych 31 grudnia	za okres 9 miesiące zakończonych 30 września	za okres 9 miesiące zakończonych 30 września	za okres 12 miesiące zakończonych 31 grudnia	za okres 9 miesiące zakończonych 30 września
	2017	2017	2018	2017	2017	2018
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	224 996	300 764	288 702	52 858	70 856	67 874
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	3 642	5 662	13 006	856	1 334	3 058
EBITDA*	9 976	14 389	23 070	2 344	3 390	5 424
Zysk brutto	3 951	5 986	7 659	928	1 410	1 801
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 030	4 927	7 282	712	1 161	1 712
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 589 100	10 589 100	10 589 100	10 589 100	10 589 100	10 589 100
Liczba rozwodniących potencjalnych akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0
Zysk na jedną akcję	0,29	0,47	0,69	0,07	0,11	0,16
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,29	0,47	0,69	0,07	0,11	0,16
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	30 września 2017	31 grudnia 2017	30 września 2018	30 września 2017	31 grudnia 2017	30 września 2018
Rzeczowe aktywa trwałe	113 485	137 932	178 231	26 336	33 070	41 727
Zapasy	66 302	73 955	97 654	15 387	17 731	22 862
Należności	59 688	48 063	72 279	13 852	11 523	16 922
Środki pieniężne	10 328	20 789	11 246	2 397	4 984	2 633
Aktywa razem	257 775	288 740	368 693	59 821	69 227	86 317
Kapitał zakładowy	10 589	10 589	10 589	2 457	2 539	2 479
Kapitał własny	120 049	119 743	131 592	27 859	28 709	30 808
Zobowiązania długoterminowe	42 441	60 259	96 146	9 849	14 447	22 509
Zobowiązania krótkoterminowe	89 041	102 744	135 418	20 663	24 634	31 703
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	137 726	168 997	237 101	31 962	40 518	55 509
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 9 miesiące 2017	za okres 12 miesiące 2017	za okres 9 miesiące 2018	za okres 9 miesiące 2017	za okres 12 miesiące 2017	za okres 9 miesiące 2018
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 405	23 671	-13 209	1 975	5 577	-3 105
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-20 683	-72 975	-42 217	-4 859	-17 192	-9 925
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 129	47 991	45 883	2 145	11 306	10 787
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych	-3 149	-1 313	-9 543	-740	-309	-2 244
	za okres 9 miesiące 2017	za okres 12 miesiące 2017	za okres 9 miesiące 2018	za okres 9 miesiące 2017	za okres 12 miesiące 2017	za okres 9 miesiące 2018
Średni kurs EUR/PLN w okresie	4,2566	4,2447	4,2535	4,2566	4,2447	4,2535
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	4,3091	4,1709	4,2714	4,3091	4,1709	4,2714

* 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 2017	za okres 12 miesiący zakończonych 31 grudnia 2017	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września 2018	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września 2017	za okres 12 miesiący zakończonych 31 grudnia 2017	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września 2018
	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	175 032	235 542	189 174	41 120	55 491
Zysk na działalności operacyjnej	1 590	2 085	3 937	374	491	926
EBITDA*	2 939	3 899	5 329	690	919	1 253
Zysk brutto	5 552	5 590	8 466	1 304	1 317	1 990
Zysk netto	4 920	5 098	7 370	1 156	1 201	1 733
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 589 100	10 589 100	10 589 100	10 589 100	10 589 100	10 589 100
Liczba rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0
Zysk na jedną akcję	0,46	0,48	0,70	0,11	0,11	0,16
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,46	0,48	0,70	0,11	0,11	0,16
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	30 września 2017	31 grudnia 2017	30 września 2018	30 września 2017	31 grudnia 2017	30 września 2018
Długoterminowe aktywa finansowe	45 016	45 017	45 405	10 447	10 793	10 630
Zapasy	48 048	56 393	71 531	11 150	13 521	16 746
Należności	54 992	44 773	56 553	12 762	10 735	13 240
Środki pieniężne	2 547	15 045	504	591	3 607	118
Aktywa razem	192 260	205 997	224 263	44 617	49 389	52 503
Kapitał zakładowy	10 589	10 589	10 589	2 457	2 539	2 479
Kapitał własny	103 737	104 210	111 576	24 074	24 985	26 122
Zobowiązania długoterminowe	11 814	17 871	24 671	2 742	4 285	5 776
Zobowiązania krótkoterminowe	73 299	80 786	84 440	17 010	19 369	19 769
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	88 523	101 787	112 687	20 543	24 404	26 382
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 9 miesiący 2017	za okres 12 miesiący 2017	za okres 9 miesiący 2018	za okres 9 miesiący 2017	za okres 12 miesiący 2017	za okres 9 miesiący 2018
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 609	20 564	-23 833	613	4 845	-5 603
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 139	-7 734	-2 757	-972	-1 822	-648
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 339	-523	12 049	315	-123	2 833
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych	-191	12 307	-14 541	-45	2 899	-3 419
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 9 miesiący 2017	za okres 12 miesiący 2017	za okres 9 miesiący 2018	za okres 9 miesiący 2017	za okres 12 miesiący 2017	za okres 9 miesiący 2018
Średni kurs EUR/PLN w okresie				4,2566	4,2447	4,2535
Kurs EUR/PLN na koniec okresu				4,3091	4,1709	4,2714

* Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację

3. Informacje o organizacji grupy

3.1. Struktura Grupy Mercator Medical

Podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Mercator Medical jest Mercator Medical S.A. („Spółka”, „Emitent”) z siedzibą w Krakowie przy ulicy H. Modrzejewskiej 30.

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

Emitent posiada oddział na Węgrzech.

Spółka zajmuje się głównie prowadzeniem dystrybucji rękawic medycznych oraz koordynacją realizacji strategii Grupy Kapitałowej (w tym polityką inwestycyjną, aranżowaniem finansowania oraz optymalizacją działalności).

Na dzień 30 września 2018 roku w skład grupy kapitałowej Mercator Medical S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa Mercator Medical”, „Grupa”) wchodziły następujące podmioty zależne:

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

- Mercator Medical LLC z siedzibą w USA. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej.
- Merkator Medikal OOO z siedzibą w Rosji. Emitent posiada pośrednio 55,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych.
- Mercator Medical s.r.o. z siedzibą w Czechach. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.
- Mercator Opero sp. z o.o. z siedzibą w Pikutkowie. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu spółki jest Pan Leszek Michnowski, Wiceprezes Zarządu Emitenta, a prokurentem – Pan Witold Kruszewski, Członek Zarządu Emitenta. Spółka ta zajmuje się produkcją wyrobów medycznych z włókniny.
- Trino sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu spółki jest Pan Leszek Michnowski, Wiceprezes Zarządu Emitenta, a prokurentem – Pan Witold Kruszewski, Członek Zarządu Emitenta. Spółka ta prowadzi działalność w zakresie zarządzania prawami do znaków towarowych.
- Trino 1 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Emitent posiada bezpośrednio 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu spółki jest Pan Leszek Michnowski, Wiceprezes Zarządu Emitenta, a prokurentem – Pan Witold Kruszewski, Członek Zarządu Emitenta. Spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej.
- Mercator Medical Italia s.r.l. z siedzibą we Włoszech. Emitent posiada bezpośrednio 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu spółki jest Pan Leszek Michnowski, Wiceprezes Zarządu Emitenta. Spółka została zawiązana w czerwcu 2018 r. a działalność rozpoczęła w lipcu 2018 r. Przedmiotem działalności spółki jest dystrybucja rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.

W zakresie organizacji Emitenta i jego Grupy Kapitałowej nie nastąpiły istotne zmiany w trzech pierwszych kwartałach 2018 roku oprócz założenia spółki Mercator Medical Italia s.r.l.

Czas trwania Emitenta oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony, jedynie spółka Mercator Medical Italia s.r.l. została zawiązana na czas określony do 31 grudnia 2050 r.

3.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją

Zgodnie ze stanem na dzień 30 września 2018 roku, konsolidacją objęty został Emitent jako podmiot dominujący (w tym także oddział Emitenta na Węgrzech) oraz następujące jednostki zależne, wszystkie metodą pełną:

- Mercator Medical (Thailand) Ltd. z siedzibą w Tajlandii,
- Merkator Medikal TOB z siedzibą na Ukrainie,

- Mercator Medical s.r.l. z siedzibą w Rumunii,
- Mercator Medical Kft z siedzibą na Węgrzech,
- Brestia Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- LeaderMed B.V. z siedzibą w Holandii,
- Merkator Medikal OOO z siedzibą w Rosji,
- Mercator Medical s.r.o. z siedzibą w Czechach,
- Mercator Opero sp. z o.o. z siedzibą w Pikutkowie,
- Trino sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- Trino 1 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- Mercator Medical Italia s.r.l. z siedzibą we Włoszech.

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

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

Wzrost sprzedaży

W III kwartale 2018 r. Grupa Mercator Medical zwiększyła przychody ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 45,6% (34,8 mln zł), przy czym:

- Przychody ze sprzedaży produktów (głównie produkowane w zakładzie w Tajlandii rękawice diagnostyczne) wzrosły o ponad 155% (35,2 mln zł). Te m.in. efekt uruchamiania nowych mocy produkcyjnych w fabryce rękawic w Tajlandii;
- Przychody ze sprzedaży towarów (nabywane od dostawców spoza Grupy rękawice, opatrunki i włóknina) utrzymały się na podobnym poziomie r/r. Co warte uwagi, dwucyfrowy wzrost (22,9%) zanotowano w asortymencie włókniny. Spadek sprzedaży towarów - rękawic (3,1%) jest o tyle zrozumiały, że nabywane od dostawców zewnętrznych rękawice zostały zastąpione produktami z własnej fabryki, wymienionymi wyżej. Co jednak istotne, udało się utrzymać niski udział sprzedaży z segmentu produkcji do dystrybucji, co świadczy o tym że obie fabryki rękawic są w stanie znaleźć swoje rynki zbytu.

Narastająco za trzy kwartały 2018 r. przychody Grupy wzrosły o 28,3%, co pokazuje, że nie tylko utrzymuje wysokie tempo wzrostu sprzedaży, ale nawet jego przyspieszenie w III kw. br. (+45,6%, jak wskazano powyżej). W okresie trzech kwartałów br., dzięki sukcesywnemu uruchamianiu nowych linii produkcyjnych, przy wzroście sprzedaży towarów o 1,3% r/r sprzedaż produktów wzrosła o 94,2% r/r. Geograficznie wzrost skonsolidowanej sprzedaży w omawianym okresie został dokonany głównie w następujących krajach: USA (głównie sprzedaż produktów z własnej fabryki), Polska, Ukraina (poprawa sytuacji gospodarczej), Hiszpania, Włochy i Niemcy (ekspansja w Europie Zachodniej). Spadki zanotowano w Tajlandii i Arabii Saudyjskiej, rynkach Mercator Thailand, gdzie zależnie od ruchów cenowych sprzedaż podlega znacznym wahaniom.

Wzrost kosztów

W III kwartale 2018 r., jak również narastająco od początku roku 2018, wzrosły koszty działalności operacyjnej. Największy wpływ miało zwiększenie mocy produkcyjnych w fabryce w Tajlandii. W samym trzecim kwartale były to głównie koszty:

- materiałów i energii (wzrost o 25,8 mln zł, 153%) – głównie w związku ze wzrostem skali produkcji;
- amortyzacji (wzrost o 1,6 mln zł, 71,4%) - w związku z poniesionymi wcześniej inwestycjami;
- wynagrodzeń i usług obcych (przyrost o 5,8 mln zł, 55,7%) – wiąże się to również ze wzrostem skali produkcji i sprzedaży oraz ogólnym intensywnym rozwojem Grupy.

Koszty w podziale na koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, tj. w układzie kalkulacyjnym, wzrosły w trzecim kwartale łącznie o 39,7%. Oznacza to jednak spadek wskaźnika kosztów do przychodów o 0,5 pkt. proc. r/r.

Za trzy kwartały narastająco trendy dot. kosztów wyglądały podobnie. Warto zauważyć, że koszty operacyjne w ujęciu całkowitym wzrosły o 24,3%, co oznacza zdecydowanie wolniejsze tempo niż w

przypadku przychodów. Udział kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w przychodach kształtował się na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym (13,1%).

Wzrost procentowej marży na sprzedaży produktów

W trzecim kwartale zanotowano dalszy wzrost marży procentowej na sprzedaży produktów (głównie rękawiczek medycznych) – w ujęciu r/r marża wzrosła z 5,0% do 11,2%, a w ujęciu kwartał do kwartału – o 0,7 pkt. proc.. Jest to efekt m.in. prac nad poprawą efektywności produkcyjnej, jak również uruchomienia nowych mocy produkcyjnych w asortymencie, który charakteryzuje się wyższymi marżami. Wpływ kursu THB/USD był tu, jak opisano w rozdziale 5, negatywny r/r, ale pozytywny kwartał do kwartału.

Omawiana marża dla trzech kwartałów br. narastająco wynosi 10,4% i jest znacznie wyższa niż w roku ubiegłym, kiedy wyniosła 2,8%. Poprawa w tym przypadku, dokonana pomimo umocnienia THB/USD, wynika również ze spadku cen lateksu naturalnego.

Wzrost procentowej marży na sprzedaży towarów

W trzecim kwartale 2018 r. marża na sprzedaży towarów kształtowała się na poziomie 19,3% - wyższym o 0,5 pkt. proc. niż w roku poprzednim. Marża ta spadła jednak w ujęciu kwartał do kwartału o 5 pkt. proc. Wpływ na to miało umocnienie dolara amerykańskiego oraz wzrost cen dolarowych rękawic z lateksu syntetycznego – opisane w rozdziale 5.

W efekcie powyższych czynników marża wartościowa na sprzedaży produktów zwiększyła się r/r w III kwartale 2018 r. o 5,3 mln zł, a marża na sprzedaży towarów o 0,2 mln zł. Narastająco za trzy kwartały marże te zwiększyły się odpowiednio o 11,4 mln zł oraz 6,5 mln zł, a poprawie sprzyjało osłabienie USD dla całego okresu trzech kwartałów w ujęciu r/r.

W efekcie powyższych czynników, tj. wzrostu przychodów ze sprzedaży, relatywnie wolniejszego wzrostu kosztów oraz poprawy marż brutto, w III kw. br. wynik EBITDA osiągnął wartość 7,4 mln zł (wzrost r/r o 3,4 mln zł, 85%). Jest to wielkość podobna do osiągniętej w poprzednich kwartałach 2018 r. Wynik EBITDA stanowił 6,7% przychodów ze sprzedaży, co jest wzrostem r/r o 1,4 pkt. proc., natomiast oznacza spadek o 2,4 pkt. proc. kwartał do kwartału. Narastająco za trzy kwartały wartość EBITDA znajduje się na rekordowym poziomie 23,1 mln zł, co stanowi wzrost r/r o 13,1 mln zł (blisko 131%), co oznacza rentowność EBITDA na poziomie 8%, czyli o 3,6 pkt. proc. powyżej poziomu z sprzed roku.

Segmenty

Produkcja

W III kwartale 2018 r. sprzedaż segmentu produkcji uległa r/r prawie podwojeniu, osiągając poziom 51,9 mln zł, co związane było ze wzrostem liczby sprzedawanych rękawic - głównie dzięki uruchomieniu nowych mocy produkcyjnych. Równie dynamicznie wzrosła marża EBITDA – z 4,1% w III kw. 2017 roku do 9,9% w III kw. 2018 r. Narastająco za trzy kwartały sprzedaż segmentu produkcyjnego wzrosła o 69% r/r, a marża EBITDA wzrosła w porównaniu r/r z 1,2% do 9,0%.

Dystrybucja

Segment dystrybucyjny odnotował wyraźny wzrost przychodów ze sprzedaży r/r za trzeci kwartał (+10,6%), jak również za trzy kwartały (+10,1%). Rentowność EBITDA obniżyła się r/r w III kwartale 2018 r. (z 4,8% do 3,4%), natomiast narastająco za trzy kwartały 2018 r. wzrosła (z 5,0% do 6,2%). Przyczyną obniżenia rentowności r/r w III kw. br. było umocnienie USD względem PLN oraz wyższe ceny nabywanych rękawic nitrylowych w związku ze wzrostem cen surowca do produkcji.

Koszty finansowe netto

Grupa poniosła w trzecim kwartale 2018 r. o 1,8 mln zł wyższe koszty finansowe netto w ujęciu r/r. Był to przede wszystkim efekt wyższego zadłużenia (koszty odsetkowe wzrosły o 1 mln zł), jak również efekt dewaluacji rubla i hrywny (wpływ około 0,8 mln zł). Analogiczna sytuacja miała miejsce w zakresie kosztów narastająco za trzy kwartały br., gdzie koszty finansowe netto wzrosły o 5,7 mln zł, w tym różnice kursowe netto obniżyły wynik o 3,2 mln zł z uwagi na rewaluację USD, w której to walucie denominowany jest częściowo dług Grupy oraz wspomnianą wyżej dewaluację hrywny i rubla, w której denominowane są częściowo należności Grupy.

Koszty finansowania zewnętrznego, ponoszone w związku z budową nowego zakładu produkcyjnego Mercator Medical (Thailand), do 30 września 2018 r. częściowo były kapitalizowane w wartość środków trwałych, natomiast od czwartego kwartału 2018 r. będą w całości prezentowane w kosztach okresu.

Niższa efektywna stopa opodatkowania

Podatek dochodowy za trzeci kwartał 2018 r. miał wartość 0,3 mln zł, a efektywna stopa opodatkowania wyniosła 15,1%. Dane te trudno porównać z analogicznym okresem roku poprzedniego z uwagi na księgowo ujemny podatek w trzecim kwartale roku 2017. Narastająco za trzy kwartały roku 2018 podatek wyniósł 0,6 mln zł, a stopa opodatkowania 7,4%. Kwotowo podatek kształtował się w ujęciu r/r na podobnym poziomie, natomiast stopa opodatkowania w okresie trzech kwartałów 2018 r. jest o połowę niższa.

Grupa korzysta ze zwolnienia podatkowego w Tajlandii, gdzie lokalna spółka jest m.in. częściowo zwolniona z podatku dochodowego w zakresie zysków osiągniętych z produkcji rękawic. Ze zwolnień tych Grupa będzie korzystać do roku 2023.

Zysk netto w trzecim kwartale 2018 r. miał wartość 1,8 mln zł (rentowność netto 1,6%) i zmniejszył się m.in. z powodu wyższych kosztów finansowych w ujęciu r/r o 0,4 mln zł (19,5%). Narastająco za trzy kwartały 2018 r. zysk netto miał wartość 7,1 mln zł i podwoił się r/r, osiągając poziom rentowności netto 2,5%.

Kapitał pracujący

Kapitał pracujący na 30 września 2018 r. miał wartość 89,2 mln zł i był o 20,2 mln zł (29,3%) wyższy niż na 30 września 2017 r., zarówno z powodu wzrostu zapasów, jak i należności. Przyczyniła się do tego zarówno rozbudowa mocy produkcyjnych w Tajlandii, jak również wzrost skali działalności w segmencie dystrybucja. Cykl konwersji gotówki wydłużył się r/r o 7 dni, ale kwartał do kwartału poprawił się o 8 dni.

Dług netto

Dług netto na 30 września 2018 r. miał wartość 133,9 mln zł i w porównaniu rok do roku zwiększył się o 68,9 mln zł (106%), a kwartał do kwartału - o 7,9 mln zł. Wzrost ten jest zgodny z założeniami Zarządu, a wynika z jednej strony ze sfinansowania nowej inwestycji w Tajlandii, jak również opisanego powyżej wzrostu kapitału pracującego. Wskaźnik dług netto/EBITDA (EBITDA z ostatnich czterech kwartałów) znajduje się na akceptowalnym przez wierzycieli poziomie 4,87.

W III kwartale 2018 r. Grupa finalizowała budowę fabryki rękawic nitrylowych w Tajlandii - kluczowy filar strategii na lata 2016 - 2018. Wydano na ten cel 8,2 mln zł, a narastająco wydatki wyniosły 117,4 mln zł. Całkowity budżet inwestycji wynosi 119 mln zł i jest finansowany z emisji akcji, przeprowadzonej w 2016 r. oraz poprzez finansowanie dłużne.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

W trzecim kwartale 2018 r. Grupa zanotowała dodatnie przepływy z tytułu działalności operacyjnej (+6,6 mln zł). W analogicznym okresie roku 2017 wyniosły one +8,4 mln zł. Dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w III kw. br. to istotna zmiana względem okresu pierwszego półrocza 2018 r., w którym znacznie wzrósł kapitał pracujący, a w konsekwencji operacyjny cash flow miał wartość ujemną.

5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w trzecim kwartale 2018 oraz mogące rzutować na efekty osiągnięte w okresach kolejnych

Rozwój Grupy Mercator Medical S.A. warunkują zarówno czynniki zewnętrzne, niezależne od Grupy, jak i czynniki wewnętrzne, związane bezpośrednio z jej działalnością. W ocenie Zarządu Emitenta, wymienione niżej czynniki i zdarzenia należą do tych, które wywarły największy wpływ na osiągnięte wyniki w III kwartale 2018 roku, jak również ich kształtowanie będzie rzutować na wyniki osiągnięte w okresach kolejnych.

Czynniki i zdarzenia zewnętrzne

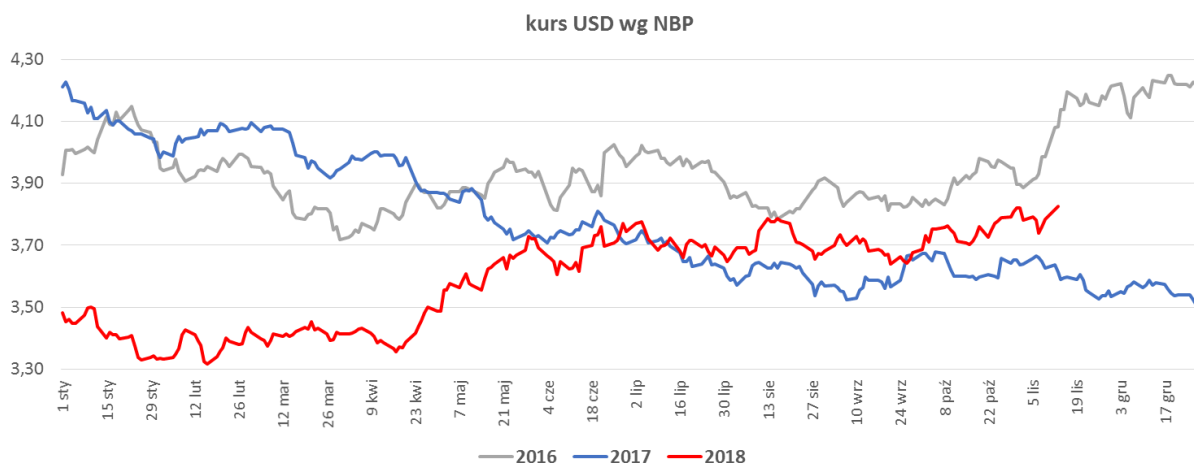
Sytuacja polityczna i gospodarcza na Ukrainie i w Rosji. Narastająco w trzech kwartałach 2018 r. udział tych dwóch rynków w przychodach ze sprzedaży Grupy, zgodnie z oczekiwaniami po raz kolejny zmniejszył się r/r, tym razem z 14,3% do 13,4%. Choć w stosunkach rosyjsko – ukraińskich dominuje wrogość, to sytuacja po faktycznej aneksji Krymu i wschodniej Ukrainy jest względnie spokojna. Gospodarka ukraińska dobrze się rozwija, co przełożyło się na wzrost przychodów w trzech kwartałach 2018 r. względem analogicznego okresu roku poprzedniego o ponad 52%. Z kolei w Rosji przychody w analogicznym okresie wzrosły o 1,5% i jest to głównie zasługa dobrego trzeciego kwartału 2018 r.

Sytuacja makroekonomiczna. Popyt na produkty oferowane przez Grupę w pewnym stopniu jest uzależniony od dynamiki produktu krajowego brutto w krajach, do których dokonywana jest sprzedaż. Spodziewany przez ekonomistów wzrost PKB w 2018 r. w Polsce, na najważniejszym dla Grupy rynku, ma wynieść ponad 4,5% r/r, czyli więcej niż w 2017 r.

Kształtowanie kursów walutowych. Grupa jest importerem netto, przy czym:

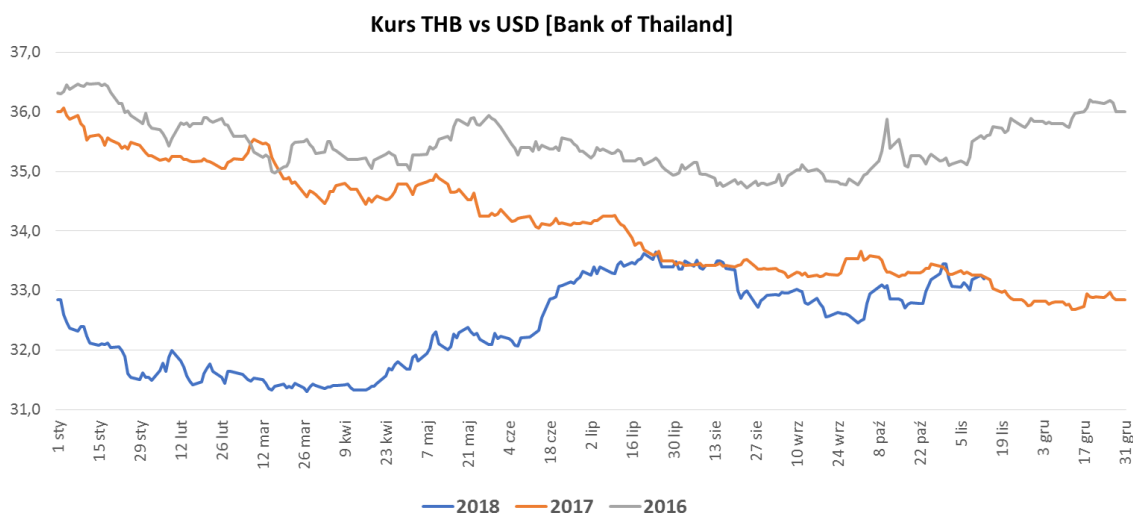
- w działalności dystrybucyjnej sprzedaje towary głównie za polskie złote i inne waluty środkowo-europejskie, nabywając je za dolary amerykańskie. Obserwowane osłabienie USD (średnioroczny kurs USD/PLN spadł r/r w trzech kwartałach 2018 o 7,25%) ma ogólnie rzecz biorąc pozytywny wpływ na osiągnięte marże w segmencie dystrybucja. Jednak kierunek zmian w trzecim kwartale 2018 r. nie był już pozytywny – nastąpiło umocnienie USD r/r o 2,1%, co negatywnie oddziałuje na osiągnięte marże dystrybucyjne. Umocnienie to było widoczne również kw/kw.

Kształtowanie się kursu USD/PLN w latach 2016 – 2018 przedstawia poniższy wykres:



- w działalności produkcyjnej Grupa nabywa surowiec do produkcji za baty tajlandzkie oraz dolary amerykańskie, a przychody ze sprzedaży produktów realizowane są w dolarach amerykańskich. W parze walutowej bat/dolar nastąpiło umocnienie r/r bata średnio w trzech kwartałach 2018 r. o 6,17%, co jest czynnikiem niekorzystnym. W samym trzecim kwartale, kwartał do kwartału, bat się osłabił, co jest zjawiskiem pożądanym, gdyż poprawia marże produkcyjne.

Kształtowanie się kursu USD/THB w latach 2016 – 2018 przedstawia poniższy wykres:



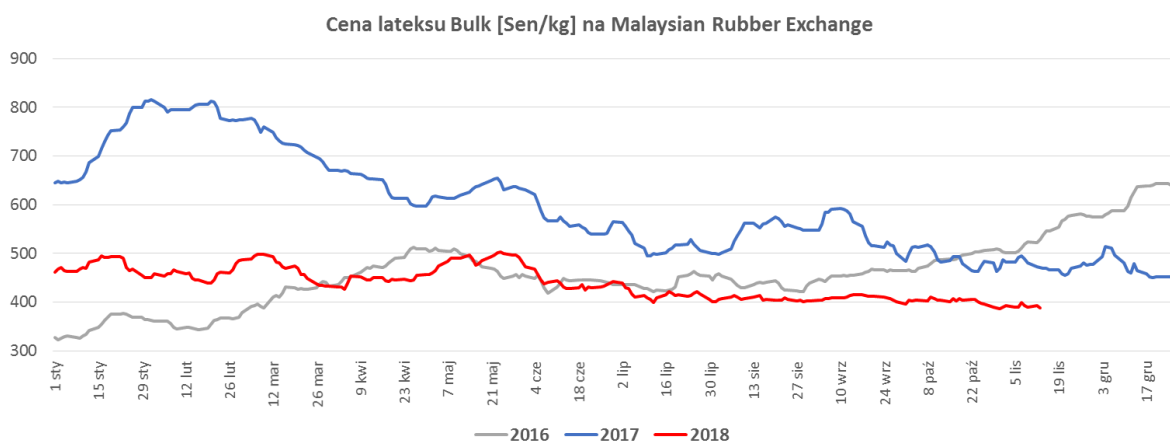
Koszty surowca do wyrobu rękawic medycznych.

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

W przypadku rękawic produkowanych z lateksu naturalnego jego udział w cenie rękawic wynosi ok. 40 - 60%. Jest to surowiec notowany na giełdach, jego średnia cena obniżyła się w trzech kwartałach roku

2018 w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego o 29,6%, a w samym trzecim kwartale obniżka r/r wyniosła 23,6%. Miało to pozytywny wpływ na wyniki r/r.

Kształtowanie cen lateksu naturalnego obrazuje poniższy wykres:



źródło: www3.lgm.gov.my

W przypadku rękawic produkowanych z lateksu syntetycznego (NBR) udział surowca cenie rękawic wynosi ok. 40 - 50%. Między styczniem a wrześniem 2018 r. widoczny był stały trend wzrostowy kosztów tego surowca w związku ze zwiększonym popytem na rękawice nitrylowe, co jednak przekładało się na ich ceny wyrażone w USD.

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

Czynniki i zdarzenia wewnętrzne

Uruchomienie nowych linii produkcyjnych. W roku 2017 r. uruchomione zostały dwie pierwsze linie produkcyjne w nowym zakładzie produkcyjnym w Tajlandii, należącym do Mercator Medical (Thailand) Ltd. W styczniu oraz marcu 2018 r. uruchomiono linie odpowiednio nr 3 i 4. Linie 5, 6 i 7 uruchomiono odpowiednio w czerwcu, lipcu i sierpniu 2018 r. Ostatnia, ósma linia została uruchomiona pod koniec września 2018 r. a tym samym nowa fabryka rękawic nitrylowych NBR produkuje na pełnych mocach. Pozostałe prowadzone prace w projekcie rozbudowy nie mają wpływu na wielkość produkcji. Jednocześnie dokonany wzrost mocy produkcyjnych przekłada się na wzrost kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu.

Rozwój sieci dystrybucji. W pierwszych trzech kwartałach roku 2018 Grupa kontynuowała rozwój geograficzny sieci dystrybucji, umacniając ją w takich krajach jak m.in. Niemcy i Włochy. W Europie Zachodniej, której poświęcono jeden z rozdziałów strategii na lata 2016 – 2018, sprzedaż w tym okresie wzrosła r/r o ponad 233%. Nowe rynki, na których pojawiły się produkty z Mercator Medical, to m.in. Peru, Jordania, Filipiny, Izrael i Nowa Zelandia.

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

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

Perspektywy rozwoju

Filarami strategii Grupy na lata 2016 – 2018 są:

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

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

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

Prace budowlane dotyczące nowej fabryki rozpoczęły się w styczniu 2017 r., a uruchamianie linii produkcyjnych w nowym zakładzie wytwórczym zakończyło się w trzecim kwartale 2018 r. Na dzień niniejszego raportu trwają prace wykończeniowe, a skumulowane wydatki inwestycyjne przekroczyły 117 mln zł.

Budowa fabryki wyrobów medycznych z włókniny.

Celem inwestycji było uzupełnienie i częściowe zastąpienie produktów sprowadzanych z Azji, a przez to znaczący wzrost sprzedaży i zwiększenie udziału Grupy w rynku medycznych materiałów

włókninowych jednorazowego użytku w Polsce z ok. 5% w 2016 r. do docelowo 20% w roku 2020. Koszt inwestycji w wysokości 3,9 mln zł sfinansowany został kredytem bankowym (ok. 70%) i ze środków własnych (ok. 30%). Inwestycja zrealizowana została na należącej do Grupy nieruchomości w województwie kujawsko-pomorskim, w bezpośredniej okolicy centrum logistycznego Mercator Medical w Brześciu Kujawskim. Grupa uzyskała pomoc de minimis w zakresie zwolnienia w podatku od nieruchomości. Inwestycja została zakończona.

Ekspansja dystrybucyjna w wybranych krajach Europy Zachodniej

Obecnie Grupa sprzedaje swoje produkty i wyroby innych producentów do odbiorców w ok. 60 krajach na całym świecie. Zorganizowaną dystrybucję prowadzi jednak tylko na wybranych rynkach Europy Środkowej i Wschodniej (Polska, Rosja, Ukraina, Rumunia, Węgry i Czechy), gdzie Grupa utworzyła spółki celowe i prowadzi sprzedaż zwykle z lokalnego magazynu w lokalnej walucie w oparciu o regionalnych menedżerów handlowych. Mercator Medical planuje rozszerzyć ten model działalności na wybrane kraje Europy Zachodniej. Atutem Grupy jest doświadczenie przy wchodzeniu na rynki zagraniczne, szeroka oferta wyrobów, dla których Grupa posiada niezbędne dopuszczenia i certyfikaty oraz posiadany status wytwórcy i własna fabryka w Tajlandii. Mercator Medical zakładał, że do końca 2017 r. uruchomi zorganizowaną sprzedaż rękawic pod własnymi markami w wybranych krajach Europy Zachodniej. Cel ten został już osiągnięty w Niemczech i Włoszech, gdzie pomiędzy pierwszym kwartałem 2017 r. a trzecim kwartałem 2018 r. sprzedaż wzrosła z 1,2 mln zł do 7,2 mln zł. Grupa pracuje obecnie nad rozwojem własnej dystrybucji również w Wielkiej Brytanii. Projekt ten finansowany jest ze środków własnych Grupy.

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

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

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

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

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

Nie występuje istotna cykliczność lub sezonowość działalności Grupy.

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

Nie wystąpiły w trzecim kwartale 2018 r.

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

Nie wystąpiły w trzecim kwartale 2018 r. Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 12 kwietnia 2018 r. podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji nie więcej niż 120.000 akcji zwykłych, co związane z jest programem motywacyjnym dla kadry menedżerskiej na lata 2018 - 2020. Do dnia publikacji niniejszego raportu żadne nowe akcje w ramach tego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego nie zostały wydane.

9. Informacja o proponowanej dywidendzie

Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2018 r. podjęło uchwałę o przeznaczeniu całego zysku z roku 2017 na kapitał zapasowy.

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

Emitent nie publikował prognoz dotyczących wyników roku 2018.

11. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

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

	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Anabaza Ltd.	5 744 159	54,25%	9 219 104	62,73%
Wiesław Żyznowski	806 635	7,62%	1 438 440	9,79%

Uwzględniając również akcje będące w posiadaniu podmiotu kontrolowanego (Anabaza Ltd.) oraz osób, co do których istnieje domniemanie istnienia porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 w zw. z art. 87 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Wiesław Żyznowski posiada bezpośrednio i pośrednio 6.587.162 akcji Emitenta, co stanowi ogółem 62,21 % w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniające ogółem 10.693.912 głosów, co stanowi łącznie 72,77 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Informacje powyższe podane zostały na podstawie zawiadomień otrzymanych przez Emitenta od akcjonariuszy na podstawie art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (MAR).

W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

12. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

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

	Liczba akcji na dzień przekazania niniejszego raportu	Liczba akcji na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego
Zarząd		
Wiesław Żyznowski	806 635	806 635
Leszek Michnowski	0	0
Witold Kruszewski	4 499	4 499
Monika Durakiewicz	4 280	4.280
Rada Nadzorcza		
Urszula Żyznowska	17 274	17 274
Piotr Solorz	1.590	1.590
Gabriela Stolarczyk-Zadęcka	0	0
Jarostaw Karasiński	0	0
Marian Słowiaczek	0	0

Członkowie Zarządu Monika Durakiewicz, Leszek Michnowski i Witold Kruszewski są objęci programem motywacyjnym przyjętym uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 12 kwietnia 2018 r. Po ziszczeniu się warunków określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia i uchwale Rady Nadzorczej, każda z tych osób będzie uprawniona do objęcia maksymalnie od 16.001 do 16.010 warrantów subskrypcyjnych, z których każdy uprawniać będzie do objęcia jednej akcji zwykłej Emitenta.

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 postępowań te kończą się zasądzeniem i wyegzekwowaniem należności Emitenta wraz z odsetkami.

W dniu 26 lipca 2018 roku Emitent otrzymał postanowienia Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie o przekształceniu prowadzonych wcześniej kontroli celno-skarbowych w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za lata 2015 i 2016 w postępowania podatkowe. W oparciu o wyniki kontroli przeprowadzonych przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w okresie od 14 listopada 2017 roku do 12 lutego 2018 roku, Emitent szacuje, że maksymalna kwota zaległości podatkowych, jakie mogą zostać ustalone w wyniku tych postępowań to ok. 1 mln zł. W protokole kontroli zakwestionowano prawo do uznania jako koszty uzyskania przychodu, poniesionych w 2015 i w 2016 roku kosztów z tytułu opłat licencyjnych i opłat za sporządzenie wyceny znaków towarowych. Emitent nie zgadza się ze stanowiskiem organu kontrolującego oceniając, że uzasadnienie zawarte w protokole z wyniku kontroli jest ogólnikowe i

opiera się głównie na subiektywnej ocenie nieracjonalności działania Spółki. W dniu 4 października 2018 r. Spółka odebrała protokoły z badania ksiąg za lata 2015 i 2016, w których organ podtrzymał swoje poprzednie stanowisko. W dniu 18 października 2018 r. Spółka przekazała zastrzeżenia do protokołów z badania ksiąg.

Poza tym Emitent ani jednostki zależne Emitenta nie są stronami innych postępowań, których wynik miały zasadnicze znaczenie dla działalności Grupy.

14. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie sprawozdawczy Emitent i spółki z Grupy Kapitałowej nie zawierały z podmiotami powiązanymi umów na warunkach innych niż rynkowe.

15. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest istotna

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

.....
Wiesław Żyznowski

Prezes Zarządu

.....
Monika Durakiewicz

Członek Zarządu

.....
Leszek Michnowski

Wiceprezes Zarządu

.....
Witold Kruszewski

Członek Zarządu