

# MERCATOR MEDICAL

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ MERCATOR MEDICAL S.A.  
ZA III KWARTAŁ 2019 ROKU ZAKOŃCZONY  
30 WRZEŚNIA 2019 ROKU  
część opisowa**

Kraków, 29 listopada 2019 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
5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w trzecim kwartale 2019 oraz mogące rzutować na efekty osiągnięte 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 dywidendzie .....	17
10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2019 .....	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 wiarygodności emitenta lub jednostki od niego zależnej .....	19
14. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi.....	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 miesiący	za okres 12 miesiący	za okres 9 miesiący	za okres 9 miesiący	za okres 12 miesiący	za okres 9 miesiący
	zakończonych 30 września	zakończonych 31 grudnia	zakończonych 30 września	zakończonych 30 września	zakończonych 31 grudnia	zakończonych 30 września
	2018	2018	2019	2018	2018	2019
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	288 702	420 410	402 431	67 874	98 528	93 402
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	13 168	16 631	4 196	3 096	3 898	974
EBITDA*	23 070	30 564	17 025	5 424	7 163	3 951
Zysk / strata brutto	7 821	8 348	-75	1 839	1 956	-17
Zysk / strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	7 551	7 776	-1 405	1 775	1 822	-326
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 rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0
Zysk / strata na jedną akcję	0,71	0,73	-0,13	0,17	0,17	-0,03
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję	0,71	0,73	-0,13	0,17	0,17	-0,03
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	30 września 2018	31 grudnia 2018	30 września 2019	30 września 2018	31 grudnia 2018	30 września 2019
Rzeczowe aktywa trwałe	172 888	175 653	196 106	40 476	40 850	44 839
Zapasy	97 654	97 224	73 891	22 862	22 610	16 895
Należności	72 279	78 967	84 498	16 922	18 364	19 320
Środki pieniężne	11 246	16 206	18 839	2 633	3 769	4 307
<b>Aktywa razem</b>	<b>362 298</b>	<b>376 092</b>	<b>382 698</b>	<b>84 819</b>	<b>87 463</b>	<b>87 502</b>
Kapitał zakładowy	10 589	10 589	10 589	2 479	2 463	2 421
<b>Kapitał własny</b>	<b>126 364</b>	<b>128 040</b>	<b>137 509</b>	<b>29 584</b>	<b>29 777</b>	<b>31 441</b>
Zobowiązania długoterminowe	96 146	83 664	93 483	22 509	19 457	21 374
Zobowiązania krótkoterminowe	135 794	159 520	144 189	31 791	37 098	32 968
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>235 934</b>	<b>248 052</b>	<b>245 189</b>	<b>55 236</b>	<b>57 687</b>	<b>56 061</b>
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 9 miesiący	za okres 12 miesiący	za okres 9 miesiący	za okres 9 miesiący	za okres 12 miesiący	za okres 9 miesiący
	2018	2018	2019	2018	2018	2019
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-13 209	-8 215	37 682	-3 105	-1 925	8 746
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-42 217	-42 943	-14 887	-9 925	-10 064	-3 455
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	45 883	46 575	-20 162	10 787	10 915	-4 679
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych</b>	<b>-9 543</b>	<b>-4 583</b>	<b>2 633</b>	<b>-2 244</b>	<b>-1 074</b>	<b>611</b>
	za okres 9 miesiący	za okres 12 miesiący	za okres 9 miesiący	za okres 9 miesiący	za okres 12 miesiący	za okres 9 miesiący
	2018	2018	2019	2018	2018	2019
Średni kurs EUR/PLN w okresie	4,2535	4,2669	4,3086			
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	4,2714	4,3000	4,3736			

\* Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację

## 2. Wybrane dane finansowe Mercator Medical S.A.

	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
	2018	2018	2019	2018	2018	2019
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	189 174	256 993	207 376	44 475	60 229	48 131
Zysk / strata na działalności operacyjnej	3 993	834	-311	939	195	-72
EBITDA*	5 329	2 619	1 501	1 253	614	348
Zysk / strata brutto	8 522	5 405	715	2 004	1 267	166
Zysk / strata netto	7 415	4 571	499	1 743	1 071	116
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	0,70	0,43	0,05	0,16	0,10	0,01
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,70	0,43	0,05	0,16	0,10	0,01
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	30 września 2018	31 grudnia 2018	30 września 2019	30 września 2018	31 grudnia 2018	30 września 2019
Długoterminowe aktywa finansowe	45 405	45 406	44 773	10 630	10 560	10 237
Zapasy	71 531	67 712	46 400	16 746	15 747	10 609
Należności	56 553	54 805	54 085	13 240	12 745	12 366
Środki pieniężne	504	4 541	4 381	118	1 056	1 002
<b>Aktywa razem</b>	<b>221 470</b>	<b>221 148</b>	<b>206 177</b>	<b>51 850</b>	<b>51 430</b>	<b>47 141</b>
Kapitał zakładowy	10 589	10 589	10 589	2 479	2 463	2 421
<b>Kapitał własny</b>	<b>109 415</b>	<b>106 602</b>	<b>107 104</b>	<b>25 616</b>	<b>24 791</b>	<b>24 489</b>
Zobowiązania długoterminowe	24 671	8 301	11 530	5 776	1 930	2 636
Zobowiązania krótkoterminowe	84 440	103 365	82 909	19 769	24 038	18 957
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>112 055</b>	<b>114 546</b>	<b>99 073</b>	<b>26 234</b>	<b>26 639</b>	<b>22 653</b>
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września	za okres 12 miesięcy zakończonych 30 września	za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września	za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września	za okres 12 miesięcy zakończonych 30 września	za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września
	2018	2018	2019	2018	2018	2019
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-23 833	-15 023	10 355	-5 603	-3 521	2 403
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 757	-1 192	-1 676	-648	-279	-389
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 049	5 711	-8 839	2 833	1 338	-2 051
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych</b>	<b>-14 541</b>	<b>-10 504</b>	<b>-160</b>	<b>-3 419</b>	<b>-2 462</b>	<b>-37</b>
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września	za okres 12 miesięcy zakończonych 30 września	za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września	za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września	za okres 12 miesięcy zakończonych 30 września	za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września
	2018	2018	2019	2018	2018	2019
Średni kurs EUR/PLN w okresie				4,2535	4,2669	4,3086
Kurs EUR/PLN na koniec okresu				4,2714	4,3000	4,3736

\* 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 2019 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. Monika Żyznowska i Wiesław Żyznowski – członkowie Zarządu Emitenta. Spółka ta koncentruje swoją działalność na produkcji i sprzedaży rękawic lateksowych i nitrylowych.
- 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 włókny.
- 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 włókny.
- 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 do niektórych klientów zagranicznych. Prezesem Zarządu spółki jest 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 włókny.
- 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 Witold Kruszewski – członek Zarządu Emitenta. Poprzez ten podmiot Emitent 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 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. Przedmiotem działalności spółki jest dystrybucja rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.
- Mercator Medical GmbH z siedzibą w Niemczech. Emitent posiada bezpośrednio 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 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 Dariusz Krezymon, członek Zarządu Emitenta, a prokurentem – Witold Kruszewski, członek Zarządu Emitenta. Spółka ta zajmuje się produkcją wyrobów medycznych z włókniny. W dniu 9 września 2019 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o zawieszeniu z końcem 2019 r., działalności fabryki wyrobów medycznych z włókniny należącej do Mercator Opero, co zostało szerzej opisane w raporcie za I półrocze 2019 roku.
- 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 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 Witold Kruszewski, członek Zarządu Emitenta. Spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej.

W zakresie organizacji Emitenta i jego Grupy Kapitałowej nie nastąpiły istotne zmiany w okresie 9 miesięcy 2019 roku, poza zawiązaniem spółki w Niemczech, która została wpisana do rejestru w czerwcu 2019 r.

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 2019 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 GmbH z siedzibą w Niemczech.

Mercator Medical LLC z siedzibą w USA 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 2019 r. Grupa Mercator Medical zwiększyła przychody ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 30,2% (33,6 mln zł), przy czym:

- Przychody ze sprzedaży produktów (głównie produkowane w zakładzie w Tajlandii rękawice diagnostyczne) wzrosły o ponad 21,9% (12,7 mln zł). To 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) wzrosły o ponad 39,2% (21,0 mln zł) r/r, a główny wpływ miał wzrost sprzedaży rękawic diagnostycznych o 51,3% (21,9 mln zł) przy jednoczesnym spadku przychodów ze sprzedaży opatrunków o 23,1% (-0,7 mln zł), co jest konsekwencją decyzji o ograniczeniu oferty tej grupy produktowej.

Narastająco za trzy kwartały 2019 r. przychody Grupy wzrosły o 39,4%, co pokazuje, że utrzymuje się wysokie tempo wzrostu sprzedaży. Geograficznie wzrost skonsolidowanej sprzedaży w omawianym okresie 3 kwartałów w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku został dokonany głównie w następujących krajach: USA o 59,1 mln zł, tj. 110,4% (głównie sprzedaż produktów z własnej fabryki), Polska o 18 mln zł, tj. 18,6%, Chiny o 9,6 mln zł, tj. ponad 20-krotnie oraz Ukraina, Rosja, Izrael, Rumunia, Włochy i Węgry. Spadki zanotowano m.in. w Hiszpanii i Arabii Saudyjskiej.

##### Wzrost kosztów

Wzrost kosztów działalności operacyjnej za trzy kwartały 2019 r. w porównaniu do zeszłego roku był o 5,2 pkt. proc. wyższy niż wzrost przychodów i wyniósł 44,6%, co w naturalny sposób przełożyło się na osiągnięte marże. Wzrost ten związany jest z funkcjonowaniem fabryki w Tajlandii z pełnymi mocami produkcyjnymi od czwartego kwartału 2018 r. i większym zużyciem surowców do produkcji rękawic (koszty materiałów i energii), wyższymi wynagrodzeniami oraz zwiększoną amortyzacją. Wzrosty poszczególnych grup kosztowych w całej Grupie wyniosły:

- dla kosztów materiałów i energii - 47,8 mln zł (49,1%),
- dla wartości sprzedanych towarów i materiałów – 47,3 mln zł (38,0%),
- dla kosztów wynagrodzeń wraz z narzutami – 11,4 mln zł (35,7%),
- dla kosztów usług obcych – 5,0 mln zł (35,9%),
- dla kosztów amortyzacji – 2,9 mln zł (29,6%).

Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu wyniosły za trzy kwartały 2019 r. 48,3 mln zł i były o 28,3% wyższe niż przed rokiem, co jest związane z funkcjonowaniem tajlandzkiej fabryki z pełnymi mocami produkcyjnymi oraz rozwojem struktur sprzedażowych w Europie Zachodniej. Jednak koszty te stanowiły 12,0% przychodów, czyli o 1,0 pkt proc. mniej niż rok wcześniej.

##### Marża brutto na sprzedaży towarów

Za trzy kwartały 2019 r. marża brutto uzyskana ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 19,6%, co oznacza spadek o 3,4 pkt. proc. Jednak znacznie wyższe przychody sprawiły, iż wartościowo marża jest wyższa o 4,8 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2018 r. Spadek procentowy marży to w głównej mierze efekt sytuacji z końca 2018 r. i początku 2019 r., kiedy sprzedawano rękawice nitrylowe



nabywane jeszcze w 2018 r. (po wyższych cenach), przy równoczesnym osłabieniu złotego względem dolara amerykańskiego – szersza informacja na ten temat znajduje się w części opisowej raportu za pierwszy kwartał 2019 r.

Marża w kolejnych miesiącach ulegała poprawie i w samym trzecim kwartale 2019 r. wyniosła 20,9%, będąc o 3,2 pkt proc. wyższa niż w pierwszym kwartale br. oraz o 0,9 pkt proc. wyższa niż w drugim kwartale 2019 roku. Marża w samym trzecim kwartale 2019 r. była również o 1,6 pkt proc. wyższa niż w trzecim kwartale 2018 r. Kształtowanie się marż w segmencie dystrybucyjnym w kolejnych miesiącach będzie mocno uzależnione od kursu USD/PLN. Średni kurs w trzecim kwartale 2019 roku był o ponad 4,9% wyższy od średniego kursu w analogicznym okresie 2018 roku (za okres 3 kwartałów 2019 r. średni kurs USD/PLN jest wyższy o 7,5% w porównaniu do 3 kwartałów 2018).

### **Marża brutto na sprzedaży produktów**

Zrealizowana marża brutto na produkowanych w Tajlandii rękawicach zmalała z 10,5% za 3 kwartały 2018 r. do 5,7% za 3 kwartały br., przy czym po trzech kwartałach w porównaniu do marży osiągniętej po pierwszym półroczu 2019 roku nastąpiła poprawa marży o 1,4 pkt proc. (z 4,3% w pierwszym półroczu 2019). Wpływ na niższą marżę w porównaniu do analogicznego okresu roku 2018 miała m.in. zwiększona podaż rękawic nitrylowych z Chin na początku 2019 r. oraz umacnianie się wartości tajlandzkiego bata do dolara amerykańskiego. W samym trzecim kwartale 2019 r. marża wyniosła 8,1%, co oznacza wzrost o 1,9 pkt proc. względem wartości za drugi kwartał oraz wzrost o 5,8 pkt proc. względem wartości za pierwszy kwartał. Stało się tak pomimo faktu, że w trzecim kwartale 2019 r. kontynuowany był trend negatywnego wpływu wzrostu wartości bata tajlandzkiego, który w relacji do dolara amerykańskiego umocnił się (więcej w pkt 5).

**Dwucyfrowy wzrost przychodów ze sprzedaży r/r oraz pogorszenie marż przełożyły się na 4,2 mln zysku na poziomie wyniku operacyjnego. Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację (EBITDA) wyniósł za 3 kwartały 2019 r. 17,0 mln zł i stanowił 73,8% wyniku z analogicznego okresu roku poprzedniego, co z kolei oznacza, że rentowność na tym poziomie wyniosła 4,2% i była o 3,8 pkt proc. niższa niż przed rokiem. Jednocześnie zgodnie z oczekiwaniami Zarządu Emitenta następuje poprawa generowanych wyników z kwartału na kwartał. Grupa Mercator Medical wypracowała w trzecim kwartale zysk operacyjny na poziomie 4,5 mln zł wobec 2,3 mln zysku w drugim kwartale i 2,5 mln zł straty w I kw. 2019, a także zanotowała wzrost wyniku EBITDA do 8,4 mln zł (6,9 mln w II kwartale oraz 1,8 mln zł w I kw. 2019), co stanowiło 115% rezultatu z trzeciego kwartału 2018 r.**

### **Segmenty operacyjne**

#### **Produkcja**

Sprzedaż segmentu produkcyjnego za 3 kwartały 2019 r. wyniosła 184,7 mln zł i była o 53,2% wyższa niż przed rokiem, co było możliwe dzięki oddaniu do użytkowania nowych linii produkcyjnych w tajlandzkiej fabryce. Rentowność EBITDA wyniosła w tym czasie 4,7%, ulegając obniżeniu o 4,2 pkt proc. r/r, co było pochodną zwiększonej podaży rękawiczek z Chin na początku 2019 r. oraz niekorzystnego kształtowania się kursu THB/USD. Analizując rentowność EBITDA k/k widoczne jest jej pogorszenie w trzecim kwartale 2019 r o 1,8 pkt proc. – przyczyn należy upatrywać w umocnieniu THB w relacji do USD. Wpływ tego czynnika byłby jeszcze większy gdyby nie podjęte inicjatywy oszczędnościowe.

## Dystrybucja

Przychody ze sprzedaży za 3 kwartały 2019 r. w segmencie dystrybucyjnym wyniosły 227,2 mln zł, co oznacza wzrost o 13,8% r/r, a rentowność EBITDA obniżyła się z 6,2% za 3 kwartały 2018 r. do 3,7% za trzy kwartały br. Nie sprzyjały tu w głównej mierze takie czynniki jak kurs złotego do dolara amerykańskiego oraz wyprzedaż towarów zmagazynowanych na koniec 2018 r. Widoczna jest znaczna poprawa rentowności EBITDA na przestrzeni roku 2019 – z 0,6% w kwartale pierwszym, poprzez 3,7% w kwartale drugim, aż do 6,5% w kwartale trzecim. To efekt pracy nad cenami sprzedaży i zakupu, którym nie przeszkodziły negatywnie układające się kursy.

## Koszty finansowe netto

Saldo kosztów finansowych (nadwyżka kosztów nad przychodami) za 3 kwartały 2019 r. wyniosło 4,3 mln zł i było o prawie 1,1 mln zł niższe niż w za 3 kwartały 2018 r., kiedy to wyniosło 5,3 mln zł. Wpływ na tą znaczącą poprawę miało w głównej mierze umocnienie się bata tajlandzkiego do dolara amerykańskiego, co wpłynęło na wycenę zobowiązań Grupy denominowanych w walucie amerykańskiej (głównie kredytów w Tajlandii).

## Efektywna stopa opodatkowania

Pomimo odnotowanej straty na poziomie wyniku brutto, wartość podatku jest dodatnia. To efekt zmniejszenia aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 1,7 mln zł, co jest efektem aktualizacji wartości aktywa podatkowego, zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny. Jest to zdarzenie o charakterze jednorazowym i niegotówkowym, związane z niższą od zakładanej marżą na produkcji rękawic. Zarząd Emitenta ocenia, że w kolejnych kwartałach realizowane marże w zakładzie produkcyjnym w Tajlandii powinny rosnąć, a jako że Grupa zachowuje prawo do wykorzystania ulg podatkowych w Tajlandii w przyszłości (potencjalne zwiększenie aktywa podatkowego, zwiększającego wynik netto), odpis może zostać odwrócony. Istnieje jednakże również ryzyko, że aktualizacja wartości aktywa podatkowego będzie negatywna na koniec bieżącego roku (potencjalne przyszłe zdarzenie jednorazowe o charakterze niegotówkowym).

**Wynik netto** za 3 kwartały 2019 r., w ślad za ujemnym wynikiem brutto i dodatnią wartością podatku, miał wartość minus 1,3 mln zł przy zysku netto w wysokości 7,4 mln zł za 3 kwartały ubiegłego roku. To efekt obniżenia marż w obu segmentach operacyjnych (dystrybucja i produkcja) oraz zwiększonych kosztów obsługi zadłużenia i opodatkowania.

## Sytuacja finansowa

Suma bilansowa na przestrzeni roku zwiększyła się o prawie 5,6%, z 362,3 mln zł na koniec września 2018 r. do 382,7 mln zł rok później. O prawie 13,5% wzrosła wartość aktywów trwałych, na co wpływ miało przede wszystkim oddanie do użytkowania nowej fabryki w Tajlandii. Z kolei wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się o 2,2% r/r, pośród których należności handlowe wzrosły o blisko 17%, zapasy zmniejszyły się o ponad 24%, a środki pieniężne wzrosły o 67,5%. W porównaniu do końca czerwca 2019 r. suma aktywów wzrosła o ponad 4,6%, na co wpływ miały niższe zapasy (o ponad 11%) i wyższa wartość aktywów trwałych (o ponad 7,2%, efekt zmiany metody wyceny rzeczowych aktywów trwałych) oraz wyższa wartość środków pieniężnych o 41%.

Finansowanie majątku na koniec września 2018 i 2019 roku odbywało się głównie przy udziale finansowania zewnętrznego – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania zwiększyły się o 9,3 mln zł

(3,9%) przy jednoczesnym wzroście kapitałów własnych o 11,1 mln zł (8,8%). Zwiększenie pasywów względem końca czerwca 2019 r. nastąpiło w obrębie zysków zatrzymanych – o ponad 14% - na co wpływ miała m.in. zmiana metody wyceny rzeczowych aktywów trwałych oraz w obszarze zobowiązań – wzrost o prawie 3,8% - poprzez zwiększenie kredytów długo i krótkoterminowych.

### **Kapitał pracujący**

Wartość kapitału pracującego na koniec września 2019 r. wyniosła 76,1 mln zł i była o 13,1 mln zł niższa niż rok wcześniej oraz o 6,4 mln zł wyższa niż na koniec czerwca br. Do wzrostu względem drugiego kwartału przyczynił się wzrost należności (o 14,0%) przy równoczesnym spadku wartości zapasów (o 11,2%) oraz zobowiązań handlowych (o 9,7%). Cykl konwersji gotówki na koniec września 2019 r. wyniósł 57 dni i pozostał na poziomie sprzed 3 i 6 miesięcy, jednocześnie skracając się o prawie połowę względem końca września ubiegłego roku. Dzięki znacznej poprawie kapitału obrotowego na przestrzeni roku, doszło również do znaczącej poprawy przepływów gotówkowych z działalności operacyjnej – Grupa zanotowała saldo +37,7 mln zł przy -13,2 mln zł rok wcześniej.

### **Dług netto**

Na 30 września 2019 r. dług netto miał wartość 133,9 mln zł i był na podobnym poziomie jak przed rokiem oraz był o niecałe 11,7 mln zł wyższy niż na koniec czerwca 2019 r. Utrzymanie poziomu długu na przestrzeni roku to głównie efekt obniżania kapitału pracującego i poprawy cyklu operacyjnego przy jednoczesnym wzroście aktywów trwałych. Wskaźnik dług netto/EBITDA za ostatnie cztery kwartały wyniósł 5,46 i jest w pełni akceptowany przez finansujące Grupę banki.

## 5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w trzecim kwartale 2019 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 2019 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 w krajach, do których dokonywana jest sprzedaż.

Nowe prognozy Komisji Europejskiej<sup>1</sup> mówią, że PKB Polski wzrośnie w 2019 roku o 4,1 proc. (przy 5,1% w roku 2018), w przyszłym roku wzrośnie o 3,3 proc. a w 2021 r. również o 3,3 proc. Prognoza Komisji Europejskiej opublikowana latem mówiła o wzroście gospodarczym w Polsce wynoszącym 4,4 proc. w 2019 r. i 3,6 proc. w 2020 r.

Według Raportu Komisji Europejskiej PKB Eurolandu wzrośnie 2019 roku o 1,1 proc., a w 2020 o 1,2 proc. Wyższe wzrosty aniżeli średnia dla UE spodziewane są w większości krajów europejskich będącymi głównymi rynkami zbytu dla Grupy. W 2019 r. oraz 2020 roku krajami UE o najszybszym wzroście gospodarczym mają być m. innymi Węgry (4,6 proc. dla 2019 i 2,8 % w 2020), Polska (4,1 proc. dla 2019 oraz 3,3 proc. dla 2020), Rumunia (4,1 proc. i 3,6 proc.), Hiszpania (1,9 proc. i 1,5 proc.) należące do pierwszej dziesiątki rynków zbytu Grupy. Według wspomnianego raportu Komisji Europejskiej prognoza PKB dla USA, tj. drugiego największego rynku zbytu po 3 kwartałach 2019 roku wynosi 2,3 proc. dla 2019 roku oraz 1,8% dla 2020 roku.

Oprócz wymienionych powyżej krajów w pierwszej 10 najważniejszych rynków zaliczamy Rosję i Ukrainę. Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) przewiduje wzrost rosyjskiego PKB w 2019 roku o 1,2 proc. (w 2018 roku było to 2,3 proc), a prognoza na 2020 rok mówi o 1,9 proc. W przypadku Ukrainy (trzeci w rankingu najważniejszych rynków zbytu) po 3 kwartałach 2019 roku Międzynarodowy Fundusz Walutowy spodziewa się wzrostu PKB w 2019 roku o 3,0%. MFW potwierdził swoją prognozę dla Ukrainy na 2020 rok na poziomie 3,0%, co odpowiada szacunkom ogłoszonym w kwietniu.

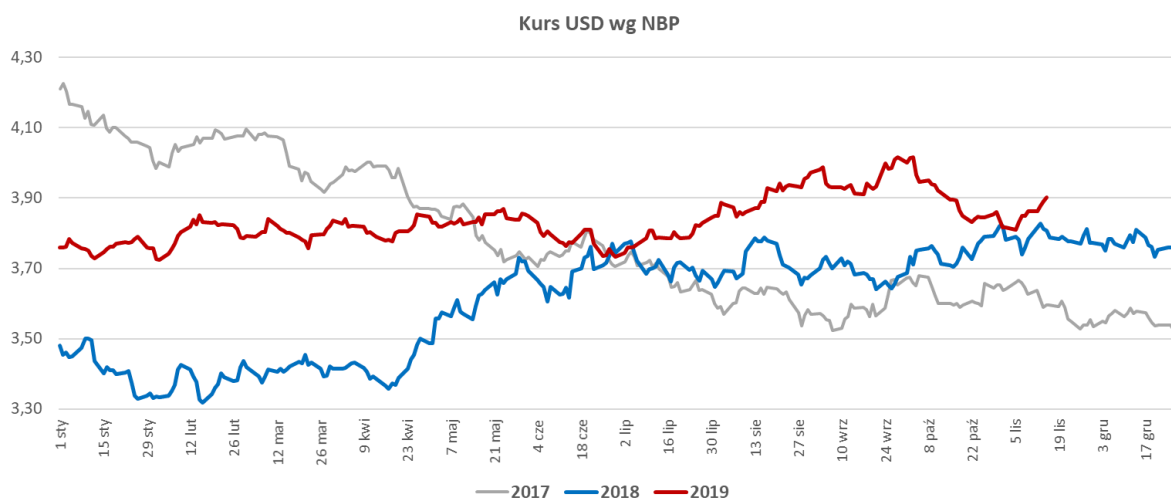
**Kształtowanie się kursów walutowych.** Grupa jest importerem netto, przy czym:

- w działalności dystrybucyjnej sprzedaje towary głównie za polskiego złotego i inne waluty środkowoeuropejskie, nabywając je za dolary amerykańskie; w trzecim kwartale 2019 r. nastąpiło dalsze umocnienie dolara (średni kwartalny kurs USD/PLN wzrósł o 4,9% względem III kwartału 2018 r.), co przełożyło się na osiągnięte niższe marże na sprzedaży towarów w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku. Kontynuacja umacniania dolara

<sup>1</sup> Raport Komisji Europejskiej, „European Economic Forecast Autumn 2019”

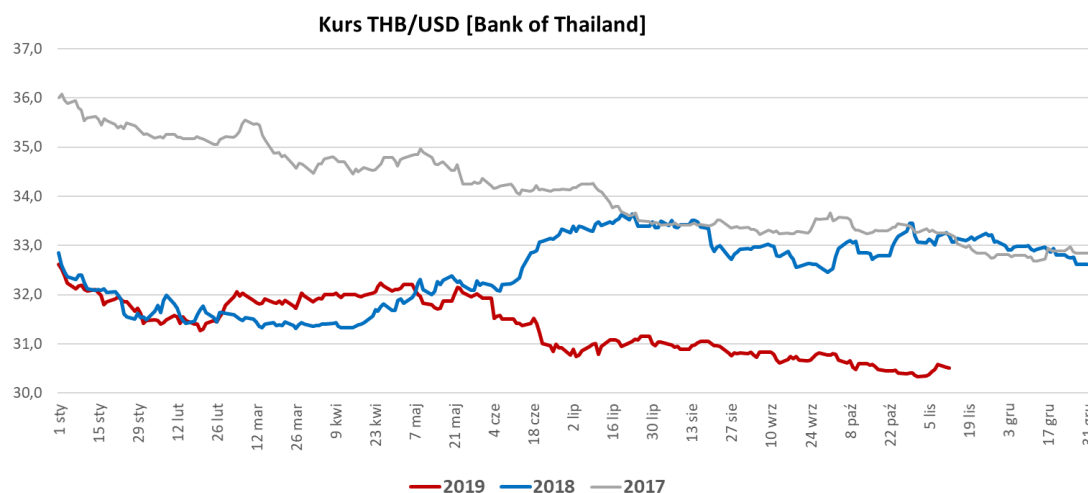
amerykańskiego wobec polskiego złotego może niekorzystnie oddziaływać na uzyskiwane marże. Ewentualny negatywny wpływ na marże spowodowany niekorzystnym kształtowaniem kursów walutowych będzie neutralizowany dalszym optymalizowaniem asortymentu pod kątem jego rentowności, czego efekty były już widoczne w 2 i 3 kwartale 2019 roku.

Średni kurs USD/PLN przedstawia poniższy wykres:



- w działalności produkcyjnej nabywa surowiec do produkcji za baty tajlandzkie (fabryka rękawic z lateksu naturalnego) oraz dolary amerykańskie (fabryka rękawic z lateksu syntetycznego), a przychody ze sprzedaży produktów realizowane są w dolarach amerykańskich. Średni kurs bata do dolara w trzecim kwartale 2019 r. był o 7,3% wyższy w porównaniu do trzeciego kwartału roku poprzedniego. Umocnienie bata do dolara miało negatywny wpływ na marżę w segmencie produkcyjnym. Dalsze umocnienie bata do dolara może rzutować na obniżenie marż, a temu niekorzystnemu zjawisku znacząco będą przeciwdziałać wdrażane w bieżącym roku inicjatywy oszczędnościowe.

Kształtowanie kursu w parze walutowej USD/THB obrazuje poniższy wykres:

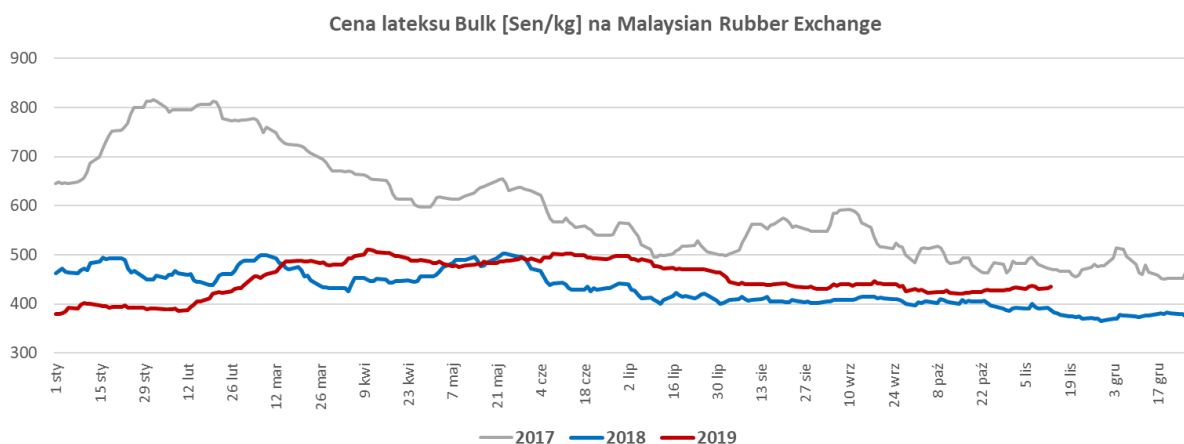


**Koszty surowca do wyrobu rękawic medycznych.**

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 wzrosła w trzecim kwartale 2019 r. w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego o nieco ponad 10%, a kwartał do kwartału średnia cena jest niższa o około 8,2%. Wzrost cen r/r ma wpływ na pogorszenie marż na sprzedaży rękawic z lateksu naturalnego, a odnotowane obniżenie cen lateksu naturalnego w trzecim kwartale 2019 roku w porównaniu do drugiego kwartału 2019 roku pozytywnie wpłynęło na wzrost marży kw/kw.

Kształtowanie cen lateksu naturalnego obrazuje poniższy wykres:



źródło: [www3.lgm.gov.my](http://www3.lgm.gov.my)

W przypadku rękawic produkowanych z lateksu syntetycznego (NBR) udział surowca w koszcie wytworzenia wynosi ok. 30 - 40%. Po okresie pozostawania na w miarę stałym stabilnym poziomie w pierwszych 2 kwartałach bieżącego roku, w trzecim kwartale 2019 r. zaobserwowano wzrost cen lateksu syntetycznego o około 5% kw/kw.

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

## Czynniki i zdarzenia wewnętrzne

**Uruchomienie nowych linii produkcyjnych.** W trakcie roku 2018 uruchamiane były kolejne linie produkcyjne w nowym zakładzie produkcyjnym w Tajlandii, należącym do Mercator Medical (Thailand) Ltd. Ostatnia, ósma linia, została uruchomiona pod koniec września 2018 r. a tym samym od czwartego kwartału 2018 r. nowa fabryka rękawic nitylowych NBR produkuje na pełnych mocach. Pozostałe prowadzone do stycznia 2019 r. 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 III kw. 2019 r. Grupa kontynuowała rozwój geograficzny sieci dystrybucji w Europie, oraz umacniała swoją pozycję na rynku na dotychczasowych rynkach zbytu, a ponadprzeciętne wzrosty odnotowano w USA.

**Wzrost kosztów jako efekt ekspansji, w tym zwłaszcza budowanych struktur.** W związku z dynamicznym rozwojem segmentu dystrybucji, szczególnie w Europie Zachodniej, 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**

### ***Budowa fabryki jednorazowych rękawic nitrylowych w Tajlandii (rozbudowa mocy produkcyjnych).***

Celem inwestycji było 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 2020 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 utrzyma się mniej więcej na dotychczasowym poziomie.

Inwestycja objęła 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. Koszt inwestycji wyniósł 117,4 mln zł i został sfinansowany kredytem bankowym w około 67% oraz, w pozostałej części - ze środków własnych, w tym środków pozyskanych z przeprowadzonej przez Emitenta 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, czyli do około 3 mld sztuk rękawic rocznie.

Prace budowlane rozpoczęły się w styczniu 2017 r., a uruchamianie linii produkcyjnych w nowym zakładzie wytwórczym zakończyło się na koniec września 2018 r. Inwestycja została zakończona.

### ***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. 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 wsparcie inwestycji w postaci ulgi w podatku od nieruchomości. Inwestycja została zakończona. W dniu 9 września 2019 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o zawieszeniu działalności fabryki wyrobów medycznych z włókniny z końcem 2019 r. Powodem tej decyzji są w szczególności niezadowalające wyniki sprzedaży asortymentu włókninowego produkowanego w zakładzie w Pikutkowie, mające negatywny wpływ na rentowność Grupy Emitenta. Kredyt zaciągnięty na inwestycję został spłacony.

### ***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, Włoszech i Wielkiej Brytanii, dzięki czemu przychody osiągnięte z dystrybucji w Europie Zachodniej wzrosły z 2,4 mln zł w roku 2016 do 12,1 mln zł w roku 2018. Projekt ten był finansowany ze środków własnych Grupy. W okresie trzech kwartałów 2019 r. sprzedaż do krajów Europy Zachodniej wyniosła ogółem 15,9 mln zł, co stanowi wzrost o 72,1% w porównaniu do okresu pierwszych trzech kwartałów roku 2018. W I kw. 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 realizuje równoległe dostawy pełnokonterowe z tajlandzkiej fabryki do swojego klienta z Wysp Brytyjskich). Ponadto Grupa rozpoczęła sprzedaż na terenie Beneluxu. Zarejestrowana została też spółka zależna Emitenta w Niemczech.

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

Grupa umocniła swoją pozycję na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej. Aktualnie Grupa jest liderem na rynku polskim oraz jednym z trzech największych graczy w Rumunii, na Ukrainie i na Węgrzech. Największym wyzwaniem jest rynek rosyjski, gdzie Grupa Mercator Medical w ciągu roku od uruchomienia w 2015 r. sprzedaży poprzez spółkę zależną osiągnęła w 2018 r. ok. 8% udziału w rynku.

Swoje 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, UE). Wraz ze wzrostem tych wydatków oraz większą świadomością zasad BHP intensywnie rosnąć będzie zużycie jednorazowych rękawic medycznych, stanowiących trzon oferty Grupy.

Strategia Grupy na kolejne lata nie została ogłoszona.



**6. Objasnienie 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 2019 r.

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

Nie wystąpiły w trzecim kwartale 2019 r.

**9. Informacja o dywidendzie**

Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 7 czerwca 2019 r. podjęło uchwałę o przeznaczeniu całego zysku z roku 2018 na kapitał zapasowy.

**10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2019**

Emitent nie publikował prognoz dotyczących wyników roku 2019.

**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:

	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 Ltd.	6.375.964	60,21%	10.482.714	71,33%	6.375.964	60,21%	10.482.714	71,33%

Anabaza Ltd. jest kontrolowana przez Wiesława Żyznowskiego, który posiada 100% udziałów Anabaza Ltd. i tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Uwzględniając 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 6.685.814 akcje Emitenta, co stanowi ogółem 63,14% w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających ogółem 10.792.564 głosów, co stanowi ogółem 73,44% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Informacje powyżej podane zostały na podstawie zawiadomień otrzymanych przez Emitenta od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 ust. 1 ustawy 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 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
<b>Zarząd</b>		
Wiesław Żyznowski	288.296	248.654
Dariusz Krezymon	500	--
Witold Kruszewski	13.500	9.800
Monika Żyznowska	4.280	4.280
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Urszula Żyznowska	17.274	17.274
Piotr Solorz	3.466	1.864
Gabriela Stolarczyk-Zadęcka	0	0
Jarosław Karasiński	0	0
Marian Słowiacek	0	0

Członkowie Zarządu Monika Żyznowska, Dariusz Krezymon 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 12.000 do 16.010 warrantów subskrypcyjnych, z których każdy uprawniać będzie do objęcia jednej akcji zwykłej Emitenta. Na podstawie wyników finansowych uzyskanych w roku 2018, członkowie Zarządu jako beneficjenci programu są uprawnieni do objęcia następującej liczby warrantów: Monika Żyznowska – 3.031, Witold Kruszewski – 796, Dariusz Krezymon – 2.155. Każdy warrant daje prawo do objęcia jednej akcji serii H po cenie emisyjnej 17,5 zł za sztukę (znacznie powyżej obecnego kursu akcji na GPW).

**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.

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 dniu 27 listopada 2019 r. Emitent otrzymał decyzje określające zobowiązania podatkowe Emitenta w podatku od osób prawnych za lata 2015 i 2016, w których organ ten stwierdził zaniżenie przez Emitenta podatku w tych latach o ogółem 1.038.343 zł. Organ zakwestionował prawo do uznania jako koszty uzyskania przychodu, poniesionych w 2015 i w 2016 roku wydatków z tytułu opłat licencyjnych i opłat

za sporządzenie wyceny znaków towarowych. Emitent nie zgadza się ze stanowiskiem organu i planuje odwołać się od ww. decyzji. Rezerwa z tytułu powyższego dodatkowego zobowiązania podatkowego nie została utworzona.

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.

Zarząd Mercator Medical S.A.:

Prezes Zarządu

.....  
*Wiesław Żyźnowski*  
(Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)

Członek Zarządu

.....  
*Monika Żyźnowska*  
(Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)

Członek Zarządu

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

Członek Zarządu

.....  
*Witold Kruszewski*  
(Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)