

Łódź, 29 maja 2018 r.

**SPRAWOZDANIE**  
**Zarządu**  
**MEYRA GROUP S.A.**  
**z działalności i osiągnięć Grupy Kapitałowej w 2017 r.**

Dane rejestrowe Spółki:

- nazwa jednostki: MEYRA GROUP S.A.
- siedziba: Łódź
- adres siedziby: ul. Struga 20, 90-513 Łódź
- forma prawna: spółka akcyjna
  
- Głównym przedmiotem działalności Spółki jest (według PKD 2007):
  - 70.10.Z - Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych
  - 64.20.Z - Działalność holdingów finansowych
  
- skład Zarządu:
  - Mariusz Smela – Prezes Zarządu
  - Michał Perner – Wiceprezes Zarządu
  - Paweł Robak – Członek Zarządu
  - Tadeusz Baczyński – Członek Zarządu
  
- REGON 471684025 NIP 727-23-08-750
- okres objęty sprawozdaniem: 01.01.2017 – 31.12.2017

W celu realizacji obowiązku wynikającego z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości przedstawiamy poniższe sprawozdanie z działalności Zarządu za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017 roku.

### 1. Ważniejsze zdarzenia mające istotny wpływ na działalność jednostki dominującej

#### Istotne zdarzenia, które miały miejsce w roku 2017

- W ciągu roku obrotowego spółka zbyła udziały w OOO Medort RU co było konsekwencją rozpoczętej w poprzednich latach reorganizacji i centralizacji działalności handlowej w Rosji, ponadto w ramach procesu reorganizacji na terenie Polski jednostka dominująca zbyła udziały w spółkach: Marmed Health Care Sp. z o.o., Pro Life GL+ Sp. z o.o., Rehmed Sp. z o.o.
- W marcu 2017 r. Spółka otrzymała pożyczkę od akcjonariusza Avallon Sp. o.o. w kwocie 3.000.000 PLN oraz w maju 2017 r. pożyczkę od Euro Choice IV Coöperatief U.A. w kwocie 800.000 EUR a następnie w sierpniu 2017r. pożyczkę od Coöperatief Avallon MBO U.A. w kwocie 237.486 EUR,
- W dniu 7 czerwca 2017r. Spółka dokonała przedterminowego wykupu 7 000 sztuk obligacji serii C oznaczonych kodem ISIN PLMDRT000027. Wcześniejszy wykup obligacji nastąpił poprzez zapłatę na rzecz obligatariuszy wartości nominalnej posiadanych obligacji wraz z należnymi odsetkami oraz premią. Łącznie kwota świadczenia na jedną obligację serii C wyniosła 1 027,48 PLN. Wcześniejszy wykup został przeprowadzony za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.
- W dniu 26 lipca 2017r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału do kwoty 2 684 775 PLN nastąpiło poprzez emisję 895 158 zwykłych akcji imiennych serii K, o wartości nominalnej 1 PLN każda, za cenę emisyjną w wysokości 12,40 PLN za akcję.

#### Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

- W dniu 22 stycznia 2018r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zmianie nazwy Spółki z MEDORT S.A. na MEYRA GROUP S.A. która została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 27 kwietnia 2018r. Zmiana nazwy jest elementem tworzenia spójnego wizerunku na wszystkich rynkach, na których obecne są spółki Grupy.

- W dniu 29 marca 2018r. spółka zwiększyła kwotę kredytu od akcjonariusza o 500.000 PLN i 400.000 EUR oraz ustaliła nowy termin spłaty pożyczek od akcjonariuszy wymienionych powyżej na 31 grudnia 2018r.

## 2. Przewidywany rozwój Grupy

Grupa wykorzystując swoją wiodącą pozycję na rynkach Europy Centralnej, konsekwentne wzmocnienie pozycji marki Meyra na rynkach europejskich oraz integrację oferty w segmencie nieinwazyjnych produktów ortopedycznych opiera swoją strategię wzrostu na ekspansji na kluczowe rynki globalne.

Osiągnięciu pozycji jednego z trzech największych dostawców sprzętu rehabilitacyjnego na świecie i lidera sprzedaży na rynku europejskim mają służyć kluczowe inicjatywy:

- Rozwój produktów w segmencie Premium,
- Sukcesywne i dopasowane do określonych potrzeb wdrażanie innowacji,
- Działania akwizycyjne otwierające drogę do nowych rynków sprzedaży w Azji, Ameryce Północnej czy Skandynawii i Wielkiej Brytanii podparte rozwojem oferty asortymentowej.

Fundamenty strategii wzrostu zostały wyznaczone w oparciu o podział aktywności biznesowej Grupy na kluczowe, z punktu widzenia rozwoju, obszary zarówno w ujęciu funkcjonalnym, jak i geograficznym. Przyjęte kierunki rozwojowe zagwarantują Grupie dalszy wzrost skali i rentowności, a założone działania na rynkach zagranicznych przyczynią się do wzmocnienia pozycji Grupy w regionie CEE.

Grupa Kapitałowa zakłada ponad 6% organiczny wzrost sprzedaży przy 20% udziale eksportu w ogólnej sprzedaży planowanej na 2018 r. Plany obejmują głównie rozwój sprzedaży najbardziej rentownych marek własnych stanowiących ponad 85% ogółu sprzedaży.

Plany na 2018 rok zakładają wzrost udziału sprzedaży Meyra GmbH w ogóle sprzedaży grupy przy jednoczesnym znacznym wzroście rentowności EBITDA dla tego podmiotu będącego wynikiem przeprowadzonej w 2017 roku optymalizacji zatrudnienia oraz optymalizacji w obszarze łańcuch a dostaw. Ponadto na rok 2018 planowane jest podjęcie działań zmierzających do redukcji kosztu kapitału obcego.

### 3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nadzorowała doskonalenie produktów własnych tworzonych przez Grupę w dwóch zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w Łodzi oraz fabryce w Niemczech należącej do Meyra GmbH przy jednoczesnej integracji grupy wysokospecjalistycznego sprzętu rehabilitacyjnego dla osób niepełnosprawnych oraz z dysfunkcją kontroli ruchu nabytych wraz ze spółką produkcyjną Richter R.M.S GmbH. Działy badań i rozwoju produktów koncentrowały się na grupach produktowych o wysokim stopniu skomplikowania i znacznym zaawansowaniu technologicznym przy jednoczesnym przenoszeniu mniej wymagających produktów do zewnętrznych dostawców.

### 4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

#### Aktualna sytuacja finansowa

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

Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 231.297.610 PLN.

Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wykazuje stratę netto w wysokości –16.625.110 PLN.

Stratę netto za rok 2017 ukształtowały następujące składowe wyniki:

- |  |                |
|--|----------------|
| • Zysk ze sprzedaży w wysokości                          | 920.539 PLN    |
| • zysk z pozostałej działalności operacyjnej w wysokości | 1.304.223 PLN  |
| • strata na działalności finansowej w wysokości          | 12.385.743 PLN |
| • strata ze zbycia jednostek zależnych                   | 5.328.505 PLN  |

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 8.890.887 PLN.

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku o kwotę 12.095.794 PLN; na wynik spółki w 2017 roku znaczący wpływ miały zdarzenia jednorazowe, wśród nich koszty optymalizacji zatrudnienia mające swoje źródło w regulacjach prawnych na rynku niemieckim. Ponadto Grupa poniosła koszty związane z reorganizacją struktury i sprzedażą nieproduktywnych aktywów. Łączna wartość kosztów nie mających charakteru trwałego w 2017 roku szacowana jest na 13,2 mln PLN.

W roku kończącym się w dniu 31.12.2017 roku spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi na poziomie 280.678.834 PLN.

### Wskaźniki 2017/2016

Grupa Kapitałowa MEYRA GROUP		ACT 2017	ACT 2016
wskaźnik płynności [CR]	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,7	3,2
rotacja należności w dniach	należności handlowe / przychody ze sprzedaży	47	39
rotacja zobowiązań w dniach	zobowiązania handlowe / koszty działalności handlowej**	61	36
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	4,29%	4,40%
rentowność majątku ROA	wynik finansowy netto / suma aktywów	wartość ujemna	wartość ujemna
rentowność kapitału własnego ROE	wynik finansowy netto / kapitał własny	wartość ujemna	wartość ujemna
wskaźnik zadłużenia D/E	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny	204%	170%

Grupa realizuje większość swoich obrotów poza Polską, na rynkach niemieckim, węgierskim, czeskim, duńskim, rosyjskim a także eksportując do ponad 80 krajów. Grupa Meyra posiada 12% udziałów w rynku niemieckim, którego wielkość szacowana jest w zakresie objętym ofertą produktową grupy na 200 mln EUR.

Grupa posiada 50% udziałów w rynku węgierskim, którego wartość szacowana jest na 13 mln EUR. Na tym silnie regulowanym rynku o dużych barierach wejścia Grupa wypracowała sobie bezpieczną pozycję lidera, oferując wyroby rejestrowane w centralnej liście refundacyjnej poprzez sieć partnerów franczyzowych.

Po okresie szybkiego wzrostu na drodze realizowanych przejęć (w latach 2007 – 2016 Grupa dokonała piętnastu przejęć spółek lub ich działalności) Grupa skupiła swoją działalność na rozwoju organicznym. W tym kontekście istotne znaczenie mają usprawnienia zrealizowane w spółce Meyra GmbH, której łączne obroty w 2017 roku

stanowiły ponad 50% całości obrotów grupy. Działania podjęte w celu optymalizacji zatrudnienia oraz zmiany dokonane w ramach łańcucha dostaw są kluczowe dla niemalże dwukrotnego planowanego wzrostu EBIDTA w 2018 roku względem 2017.

### **Przewidywana sytuacja finansowa**

W przeciągu kilku ostatnich lat grupa kapitałowa rosła bardzo dynamicznie. W latach 2010-2017 zaobserwować można ponad 4-krotny wzrost sprzedaży skonsolidowanej. Strategia rozwoju przewiduje ekspansję globalną w oparciu o produkty „mobility” jak też sprzęt ortopedyczny. W ciągu 2018 roku grupa kapitałowa będzie dalej rozwijać swoją działalność w oparciu o wzrost organiczny rozpoczynając kumulację kapitału niezbędnego do obniżenia wskaźników zadłużenia grupy.

### **5. Udziały własne**

Nie dotyczy.

### **6. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)**

Nie dotyczy.

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

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą obligacje, kredyty bankowe umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów dłużnych jest pozyskanie środków finansowych na działalność organiczną i akwizycyjną Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe.

Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

### **Ryzyko kredytowe**

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Grupę. Zdaniem Zarządu Spółki nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego, gdyż Grupa posiada wielu odbiorców wśród których znaczną część stanowią odbiorcy instytucjonalni. Grupa podejmuje działania mające na celu ograniczenie ryzyka kredytowego polegające na: sprawdzaniu wiarygodności odbiorców, ustalaniu limitów kredytowych, monitorowaniu sytuacji odbiorcy.

Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi, instrumentami pochodnymi i innymi inwestycjami uznaje się za nieistotne, ponieważ Spółka zawarła transakcje z podmiotami o ugruntowanej pozycji finansowej.

### **Ryzyko związane z płynnością**

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. Dodatkowo w wyniku ewentualnego naruszenia przewidzianych w umowach kredytowych kowenantów finansowych dojść może do przedwczesnego wypowiedzenia tych umów lub pogorszenia warunków kredytowania.

W ocenie Zarządu Spółki, zewnętrzne źródła finansowania, skutecznie przeprowadzona restrukturyzacja w spółce zależnej Meyra GmbH oraz sukcesywnie zwiększany udział Grupy w rynku zarówno w Polsce jak i w Niemczech powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

- bieżący monitoring przepływów pieniężnych spółek Grupy;
- opracowanie strategii w zakresie zapewnienia źródeł finansowania Grupy oraz polityki w zakresie współpracy z bankami;
- bieżący monitoring wykorzystania wszystkich zewnętrznych źródeł finansowania w Grupie, w tym w szczególności w zakresie utrzymania koniecznych rezerw płynnościowych oraz efektywności wykorzystania tych źródeł;
- bieżący nadzór nad wszelkimi umowami w zakresie zewnętrznych źródeł finansowania;
- opracowywanie i wdrażanie nowych programów w zakresie pozyskiwania finansowania Grupy.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

### **Ryzyko stóp procentowych**

Grupa posiada zobowiązania z tytułu kredytów, obligacji oraz umów leasingowych, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy.

Z uwagi na to, że Spółka posiadała w okresie sprawozdawczym zarówno aktywa jak i zobowiązania oprocentowane według stopy zmiennej (co równoważyło ryzyko) oraz na nieznaczne wahania stóp procentowych w minionych okresach, jak również na brak przewidywań gwałtownych zmian stóp procentowych w kolejnych okresach sprawozdawczych Grupa nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące.

Niezależnie od obecnej sytuacji Spółka monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.



### **Ryzyko walutowe**

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe gdyż jest stroną transakcji w walutach obcych jednak na dzień bilansowy salda należności i zobowiązań handlowych wyrażonych w walutach obcych były nieistotne. Spółka osiąga przychody ze sprzedaży jak i ponosi koszty w walutach obcych. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu walut USD oraz EUR. Grupa ponad naturalnym hedgingiem walutowym wynikającym ze specyfiki prowadzonej działalności stosowała w 2017 roku instrumenty zabezpieczające w postaci kontraktów forward na zakup walut.

## **8. Oświadczenie na temat informacji niefinansowych**

### **Model biznesowy**

Grupa jest spółką holdingową i prowadzi działalność operacyjną poprzez spółki córki, które to koncentrują się na swoim obszarze biznesowym. MEYRA GROUP S.A. i spółki powiązane z nią kapitałowo są obecnie największą grupą ortopedyczno – rehabilitacyjną w Polsce i znaczącą na tle podobnych firm w Europie Centralnej. Model biznesowy MEYRA GROUP S.A. i spółek powiązanych kapitałowo obejmuje projektowanie i produkcję innowacyjnych rozwiązań medycznych takich jak: nieinwazyjne produkty ortopedyczne, produkty rehabilitacyjne i pomocnicze, obuwie diagnostyczne – profilaktyczne dla dzieci oraz produkty podologiczne i wspomagające zdrowy tryb życia oraz w ramach detalicznej sieci sprzedaży dystrybucję zarówno własnych jak i obcych produktów.

### **Polityki stosowane w odniesieniu do zagadnień społecznych, pracowniczych, środowiska naturalnego, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji wraz z opisem ryzyk i zarządzania nimi.**

Polityka personalna Grupy opiera się na obowiązującym powszechnie Kodeksie Pracy oraz Regulaminie Pracy, kształtując swoją kulturę organizacyjną w oparciu o szacunek, równość, poszanowanie praw i obowiązków pracowniczych. Począwszy od procesu rekrutacji w którym główny nacisk kładziony jest na pozyskiwanie kompetencji kluczowych dla funkcjonowania firmy a kończąc na zapewnieniu komfortu pracy i transparentnej komunikacji Grupa dąży do kontynuacji komplementarnego i zrównoważonego rozwoju.

### **Środowisko naturalne**

Mimo, że ze względu na charakter prowadzonej działalności Grupa wywiera niewielki wpływ na środowisko naturalne, poprzez propagowanie świadomych ekologicznych zachowań wśród swoich pracowników, prowadzenie corocznego bilansu odpadów, minimalizowanie ich powstawania a także staranną utylizację już powstałych dąży do minimalizacji negatywnego wpływu na środowisko naturalne.

### **Zaangażowanie społeczne**

Spółki grupy aktywnie wspierają sportowy rozwój dzieci i młodzieży poprzez promowanie koszykówki młodych ludzi na wózkach inwalidzkich, sponsorowanie treningów rugby a także przekazywanie dotacji na rzecz organizacji non-profit.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Mariusz Smela

Michał Perner

Paweł Robak

Tadeusz Baczyński