



**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ MERCATOR MEDICAL S.A.
ZA III KWARTAŁ 2016 ROKU ZAKOŃCZONY
30 WRZEŚNIA 2016 ROKU
część opisowa**

Kraków, 14 listopada 2016 r.

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe Grupa Mercator Medical.....	4
2. Wybrane dane finansowe Mercator Medical S.A.	5
3. Informacje o organizacji grupy	6
3.1. Struktura Grupy Mercator Medical.....	6
3.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją.....	7
4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta i jego Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń	8
Wzrost sprzedaży i marży.....	8
5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w trzecim kwartale 2016 oraz mogące rzutować na efekty osiągane w okresach kolejnych.....	11
6. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta i jego Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie.....	14
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.....	14
8. Informacja o emisji, wykupie i spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	14
9. Informacja o proponowanej dywidendzie	14
10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2016	14
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 kcji, 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.....	15
12. Program warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji (rozliczany w instrumentach kapitałowych)	16
13. 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	17
14. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta	17
15. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi.....	17

16. 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 stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta	18
--	----

1. Wybrane dane finansowe Grupa Mercator Medical

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	za okres 9 miesiący	za okres 9 miesiący	za okres 9 miesiący	za okres 9 miesiący
	zakończonych 30 września	zakończonych 30 września	zakończonych 30 września	zakończonych 30 września
	2015	2016	2015	2016
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	163 608	196 383	39 343	44 951
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	12 512	14 192	3 009	3 248
EBITDA*	17 129	19 639	4 119	4 495
Zysk brutto	8 681	14 490	2 088	3 317
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	8 152	11 622	1 960	2 660
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	8 643 400	8 649 993	8 643 400	8 649 993
Liczba rozwodniących potencjalnych akcji zwykłych	0	145 700	0	145 700
Zysk na jedną akcję	0,94	1,34	0,23	0,31
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,94	1,32	0,23	0,30
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	30 września 2015	30 września 2016	30 września 2015	30 września 2016
Rzeczowe aktywa trwałe	62 653	68 830	14 782	15 962
Zapasy	43 220	43 350	10 197	10 053
Należności	44 572	78 935	10 516	18 306
Środki pieniężne	5 735	8 755	1 353	2 030
Aktywa razem	160 551	206 159	37 878	47 811
Kapitał zakładowy	8 643	10 443	2 039	2 422
Kapitał własny	68 471	116 775	16 154	27 081
Zobowiązania długoterminowe	26 876	25 291	6 341	5 865
Zobowiązania krótkoterminowe	59 810	58 291	14 111	13 518
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	92 080	89 385	21 724	20 729
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	za okres 9 miesiący	za okres 9 miesiący	za okres 9 miesiący	za okres 9 miesiący
	2015	2016	2015	2016
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-569	10 806	-137	2 473
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11 099	-10 039	-2 669	-2 298
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 557	-797	2 539	-182
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych	-1 111	-30	-267	-7
			za okres 9 miesiący	za okres 9 miesiący
			2015	2016
Średni kurs EUR/PLN w okresie			4,1585	4,3688
Kurs EUR/PLN na koniec okresu			4,2386	4,3120

* Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację

2. Wybrane dane finansowe Mercator Medical S.A.

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września
	2015	2016	2015	2016
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	106 501	139 935	25 610	32 031
Zysk na działalności operacyjnej	2 114	6 024	508	1 379
EBITDA*	2 847	7 099	685	1 625
Zysk brutto	1 190	8 503	286	1 946
Zysk netto	984	7 418	237	1 698

Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	8 643 400	8 649 993	8 643 400	8 649 993
Liczba rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych	0	145 700	0	145 700
Zysk na jedną akcję	0,11	0,86	0,03	0,20
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,11	0,84	0,03	0,19

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	30 września 2015	30 września 2016	30 września 2015	30 września 2016
Długoterminowe aktywa finansowe	22 266	22 723	5 253	5 270
Zapasy	34 546	30 703	8 150	7 120
Należności	31 433	72 206	7 416	16 745
Środki pieniężne	1 762	2 010	416	466
Aktywa razem	124 972	164 559	29 484	38 163
Kapitał zakładowy	8 643	10 443	2 039	2 422
Kapitał własny	58 207	97 480	13 733	22 607
Zobowiązania długoterminowe	17 565	21 177	4 144	4 911
Zobowiązania krótkoterminowe	45 794	43 310	10 804	10 044
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	66 765	67 079	15 752	15 556

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	za okres 9 miesiący	za okres 9 miesiący	za okres 9 miesiący	za okres 9 miesiący
	2015	2016	2015	2016
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 005	14	-723	3
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 970	-1 814	-1 436	-415
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 715	1 061	1 855	243
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych	-1 260	-739	-303	-169

	za okres 9 miesiący	za okres 9 miesiący
	2015	2016
Średni kurs EUR/PLN w okresie	4,1585	4,3688
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	4,2386	4,3120

* 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 2016 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). Mercator Medical (Thailand) Ltd. jest również powiązana z Emitentem poprzez osobę Leszka Michnowskiego – Wiceprezesa Zarządu Emitenta, który jest równocześnie Prezesem Zarządu (CEO) Mercator Medical (Thailand) Ltd. Spółka ta koncentruje swoją działalność na produkcji i sprzedaży rękawic lateksowych.
- 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.
- 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 do niektórych klientów zagranicznych. Prezesem Zarządu Brestia sp. z o.o. jest Leszek Michnowski – Wiceprezes 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 nie prowadzi działalności operacyjnej.
- Plakentia Holdings LLC z siedzibą na Cyprze. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania prawami do znaków towarowych.
- LeaderMed B.V. z siedzibą w Holandii. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Poprzez ten podmiot Mercator Medical S.A. kontroluje spółkę Merkator Medikal OOO opisaną poniżej. Dyrektorem spółki jest Monika Sitko – Wiceprezes Zarządu Emitenta.

- 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. Dyrektorem spółki jest Monika Sitko – Wiceprezes Zarządu Emitenta.
- 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 Disposables 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 prowadzi inwestycję polegającą na budowie zakładu produkcji wyrobów medycznych z włókniny. Prezesem Zarządu Mercator Opero Disposables sp. z o.o. jest Leszek Michnowski – Wiceprezes Zarządu Emitenta.

Poza włączeniem do Grupy spółki Mercator Opero Disposables sp. z o.o., w trzecim kwartale 2016 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie organizacji Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

Czas trwania Emitenta oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

3.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją

Zgodnie ze stanem na dzień 30 września 2016 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,
- Plakentia Holdings LLC z siedzibą na Cyprze,
- 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 Disposables Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie

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

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

Wzrost sprzedaży i marży

W III kwartale 2016 r. Grupa Mercator Medical zwiększyła przychody ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 8,1% (5,1 mln zł), przy czym:

- Przychody ze sprzedaży produktów (produkowane w zakładzie w Tajlandii rękawice diagnostyczne) wzrosły o 8,2% (1,8 mln zł). Wzrost ten został osiągnięty mimo wysokiego efektu bazy w 2015 roku, kiedy to w trzecim kwartale uruchomione były już moce produkcyjne na poziomie 300 mln sztuk rękawic kwartalnie.
- Przychody ze sprzedaży towarów (nabywane od dostawców spoza Grupy rękawice, opatrunki i włóknina) wzrosły o 8% (3,3 mln zł).

Narastająco za trzy kwartały 2016 r. przychody wzrosły o ponad 20%, w tym w zakresie sprzedaży produktów o 9,6%, a w zakresie sprzedaży towarów o 25,2%.

Opisany powyżej wzrost sprzedaży r/r za 9 miesięcy narastająco został dokonany w asortymencie rękawic i wyrobów z włókniny oraz głównie w następujących krajach: Polska, Rosja, Stany Zjednoczone, Węgry i Tajlandia.

Wzrost kosztów

W III kwartale 2016 r. jak również narastająco od początku roku 2016 wzrosły koszty działalności operacyjnej. W III kwartale zauważalnie wzrosły r/r koszty:

-amortyzacji (o 0,3 mln zł, 21,5%) - w związku z poniesionymi wcześniej inwestycjami;

-wynagrodzeń i usług obcych (o 0,8 mln zł, 14,0%) – co wiąże się z ogólnym intensywnym rozwojem Grupy.

Koszty w układzie kalkulacyjnym, tj. w podziale na koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły o 3,1%, ale mimo to zysk na działalności operacyjnej wzrósł w III kwartale o 0,4 mln zł. Spadł jednak stosunek tych kosztów do przychodów z 12,8% przed rokiem do 12,2% w III kw. 2016 r.

Za trzy kwartały narastająco trendy dot. kosztów wyglądały podobnie, z tym że wzrosty kosztów są znacznie niższe niż wzrosty przychodów.

Marże na sprzedaży produktów

Na uwagę zasługuje poprawa w III kwartale 2016 roku marży brutto r/r na sprzedanej produkcji w stosunku do pierwszego półrocza bieżącego roku (z 11,7% do 14,7%). Choć poziom ten jest niższy niż w III kwartale 2015 r (22,3%) to jest krok w oczekiwanym przez Grupę kierunku. Marże realizowane w 2015 r. były ponadprzeciętnie wysokie i raczej niepowtarzalne, ale w ocenie Grupy istnieje potencjał do dalszej ich poprawy dzięki bardziej efektywnej produkcji. Ten sam parametr dla sumy trzech kwartałów jest niższy w 2016 r. niż w 2015 (12,9%) wobec sytuacji sprzed roku (19,6%).

Poprawa marż na sprzedaży towarów

W trzecim kwartale nastąpiła dalsza poprawa marż na sprzedaży towarów. Względna stabilizacja kursu PLN/USD pozwoliła poprawić marże nie tylko w ujęciu r/r w III kwartale (z 19,7% w 2015 r. do 23,8% w 2016 r.), ale również za trzy kwartały r/r (z 21,7% w 2015 r. do 23% w 2016 r.) oraz w III kwartale w stosunku do I półrocza 2016 r (z 22,6% do 23,8%).

W efekcie powyższych czynników marża wartościowa na produktach zmniejszyła się r/r w III kwartale 2016 r. o 1,4 mln zł, a marża na sprzedaży towarów zwiększyła się o 2,4 mln zł. Narastająco marże zmieniły się odpowiednio o -2,9 mln zł oraz +7,7 mln zł.

W efekcie trzech powyższych czynników w III kwartale wynik na działalności operacyjnej (EBIT) miał wartość 5,4 mln zł i wzrósł o 0,4 mln zł (8,2%) r/r, a EBITDA (EBIT powiększony o amortyzację) osiągnęła 7,3 mln zł i wzrosła r/r o 0,7 mln zł (11,4%). EBITDA jako procent przychodów ze sprzedaży wyniosła 10,8%.

Za trzy kwartały narastająco EBITDA miała wartość 19,6 mln zł, wzrosła o 2,5 mln zł (14,7%), a jako procent wartości sprzedaży stanowi 10,0%.

Segmenty

Produkcja

W III kwartale 2016 r. sprzedaż segmentu produkcji spadła o 11% r/r co związane było z obniżeniem średniej ceny rękawic. Rentowność EBIT w tym samym okresie także obniżyła się (z 13,7% do 4,2%) co jest związane z ponadprzeciętną rentownością w 2015 r. Narastająco za trzy kwartały sprzedaż segmentu produkcyjnego spadła o 4% r/r a przyczyny tego stanu rzeczy były podobne jak w III kwartale 2016 r. Rentowność obniżyła się z 9,4% w 2015 r. do 2,5% w 2016 r. i tu także przyczyny były podobne jak w trzecim kwartale. Na uwagę zasługuje jednak poprawa rentowności EBIT w trzecim kwartale w stosunku do kwartału poprzedniego, a Grupa pracuje nad dalszą poprawą rentowności.

Dystrybucja

Segment notuje bardzo wysokie wzrosty przychodów ze sprzedaży r/r za trzeci kwartał (+27,5%) jak również za trzy kwartały (+36,6%). Również rentowność EBIT poprawia się odpowiednio o 4,6 oraz 2,2 pkt proc. To efekt wspomianej wcześniej stabilizacji kursu USD/PLN co pozytywnie wpływa na rentowność, zwłaszcza sprzedaży dokonywanej podstawie kontraktów przetargowych.

Niższe koszty finansowe netto

Grupa poniosła w trzecim kwartale 2016 r. znacznie niższe koszty finansowe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, kiedy to zrealizowane zostały koszty jednorazowe związane z dewaluacją waluty rosyjskiej. Tym razem różnice kursowe oraz wycena instrumentów finansowych były dodatnie i miały wartość +0,7 mln zł. W efekcie koszty finansowe netto osiągnęły poziom 0,2 mln zł i były niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 2,5 mln zł. Narastająco za trzy kwartały koszty finansowe netto zachowały się podobnie i r/r spadły o 4,1 mln zł.

Niższa efektywna stopa opodatkowania

W III kwartale 2016 r. efektywna stopa opodatkowania wyniosła tylko 9,5% (8,0% w takim samym okresie roku 2015) na co miały głównie wpływ niska stopa opodatkowania w Mercator Medical (Thailand) Ltd. (spółka ta po rozbudowie zakładu produkcyjnego korzysta ze zwolnień podatkowych). Narastająco w okresie 9 miesięcy 2016 roku stopa wynosi 15,0%.

Zysk netto w trzecim kwartale 2016 r. miał wartość 5,1 mln zł (7,5% przychodów) i wzrósł r/r o 2,6 mln zł (105%). Narastająco za trzy kwartały 2016 r. zysk netto miał wartość 12,3 mln zł i wzrósł r/r o 4,1 mln zł (49,7%). Zysk netto stanowi więc 6,3% przychodów.

Kapitał pracujący

Kapitał pracujący miał wartość na 30 września 2016 r. 54,9 mln zł i był o 2,7 mln zł (4,8%) niższy niż na 30 września 2015 r. Wzrost poziomu należności został skompensowany zwiększeniem zobowiązań wobec dostawców, przy zbliżonym poziomie zapasów. Cykle rotacji uległy poprawie.

Dług netto

Na dzień 30 września 2016 r. w porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego dług netto obniżył się o 6,3 mln zł. (14%). Wynika to z jednej strony ze spadku kapitału pracującego oraz osiągniętego wyniku netto, a z drugiej – ze sfinansowania nowych inwestycji (rzeczowe aktywa trwałe zwiększyły się r/r o 8,0 mln zł). Wskaźnik dług netto/EBITDA (EBITDA z ostatnich 12 miesięcy) znajduje się na bardzo bezpiecznym poziomie 1,5.

Neutralnie w stosunku do długu netto zachowują się środki z emisji publicznej dokonanej we wrześniu 2016 r. Zwiększyły one kapitały własne (emisja została zarejestrowana w KRS w dniu 30 września 2016 r zgodnie z raportem bieżącym nr 44/2016), ale środki pieniężne wpłynęły do Spółki dopiero po zakończeniu III kwartału i na 30 września 2016 r zwiększyły tym samym pozostałe należności.

5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w trzecim kwartale 2016 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 2016 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 III kwartale 2016 r. udział tych dwóch rynków w przychodach ze sprzedaży Grupy zwiększył się do 15,5% (z 14,4% w analogicznym okresie roku poprzedniego). Choć nie widać w III kwartale 2016 r. przełomu w stosunkach rosyjsko-ukraińskich i konflikt tli się w tle, to kurs rubla do USD był stabilny, a hrywny do dolara względnie stabilny, co pozwoliło na realizowanie stabilnych marż. Widoczna jest jednak zła sytuacja ekonomiczna na Ukrainie, co ma negatywny wpływ także na rynek, na którym operuje Grupa Mercator Medical.

Dalszy wpływ kryzysu ukraińsko – rosyjskiego na wyniki będzie uzależniony od dynamiki wydarzeń.

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. Osiągany na najważniejszym rynku, w Polsce, w 2016 roku wzrost PKB jest niewiele niższy niż w roku poprzednim i wg najnowszych oczekiwań OECD na koniec roku wyniesie 3%.

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

- w działalności dystrybucyjnej sprzedaje towary głównie za złotówki i inne waluty środkowo-europejskie nabywając je za dolary amerykańskie; obserwowane umocnienie USD (średni kurs USD/PLN w III kwartale 2016 r/r wzrósł o 3,3%, a za trzy kwartały 2016 o 4,6%) nie ma już jednak negatywnego wpływu na osiągnięte marże na sprzedaży towarów, gdyż rynek dostosował się do mocniejszego dolara; dalsze kształtowanie marż będzie zależeć od kierunku zmienności kursu tej pary walutowej;
- w działalności produkcyjnej nabywa surowiec do produkcji za baty tajlandzkie, a przychody ze sprzedaży produktów realizowane są w dolarach amerykańskich. Na tej parze walutowej widoczny jest trend umacniania бата tajskiego, przez co r/r marże produkcyjne obniżyły się.

Koszty surowca do wyrobu rękawic medycznych. Głównym składnikiem (do 60%) kosztu wytworzenia najważniejszego produktu oferowanego przez Grupę (rękawica lateksowa) jest lateks naturalny. Jest to surowiec notowany na giełdach, a jego cena wzrosła średnio za trzy kwartały r/r o około 1,1%.

Konkurencja ze strony innych podmiotów. Grupa działa na rynku, który cechuje się nadpodażą i wysoką konkurencyjnością.

Wydatki na służbę zdrowia. Poziom wydatków na służbę zdrowia jest jednym z czynników determinujących popyt i widoczna jest tendencja wzrostowa w tym zakresie.

Czynniki i zdarzenia wewnętrzne

Uruchomienie nowych linii produkcyjnych. W marcu 2015 r. w fabryce należącej do Mercator Medical (Thailand) Ltd. uruchomiona została nowa linia produkcyjna (ostatnia z czterech nowych linii, uruchamianych od początku 2014 r.), dzięki której wzrosły moce produkcyjne do 100 - 110 mln sztuk rękawic miesięcznie. Od III kwartału 2016 r. widoczne jest pełne urocznienie wpływu nowych mocy na wyniki Grupy.

Niestabilny poziom zamówień w Mercator Medical (Thailand). Jak Emitent podał w raportach bieżących nr 41/2015, 42/2015 oraz 14/2016 nastąpiło wstrzymanie a następnie wznowienie zamówień przez jednego z głównych klientów zakładu produkcyjnego. Obecnie zamówienia są pozyskiwane na niższe wolumeny r/r, Grupa pozyskuje w to miejsce innych odbiorców, głównie w USA. Realizowane marże są na nieco niższym poziomie.

Rozwój sieci dystrybucji. W II kwartale 2015 r. Grupa wraz z rosyjskim mniejszościowym wspólnikiem uruchomiła działalność poprzez spółkę zależną w Rosji. W IV kwartale 2015 r. Grupa uruchomiła działalność poprzez podmiot zależny w Czechach. W roku 2015 Grupa rozpoczęła dostawy do Bośni i Hercegowiny, Wielkiej Brytanii, Kosowa. Nowe rynki w roku 2016 to Kazachstan i kraje skandynawskie. Rozpoczęto również zgodnie z przyjętą strategią przygotowania do ekspansji w Europie Zachodniej.

Publiczna emisja akcji. We wrześniu 2016 r. Emitent przeprowadził publiczną emisję 1,8 mln nowych akcji, które następnie zostały wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dzięki temu Grupie udało się pozyskać 31,5 mln zł (30,6 mln zł po odjęciu kosztów emisji, zgodnie z raportem bieżącym nr 45/2016), które to środki zostaną wykorzystane na budowę fabryki jednorazowych rękawic nitrylowych w Tajlandii (element strategii opisanej poniżej). Do chwili obecnej środki nie zostały jeszcze wykorzystane.

Rozpoczęcie inwestycji w zakład produkcji wyrobów medycznych z włókniny w Polsce. We wrześniu 2016 r. Grupa rozpoczęła inwestycję, która stanowi jeden z elementów przedstawionej poniżej strategii.

Perspektywy rozwoju

Jak Grupa informowała w raporcie bieżącym nr 24/2016 opublikowanym w dniu 8 sierpnia 2016 r. filarami strategii 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 (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, natomiast

zapotrzebowanie na rękawice wytwarzane z lateksu naturalnego utrzyma się mniej więcej na dotychczasowym poziomie. Projekt zakłada 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 koszt inwestycji szacowany jest na 107 mln zł. Grupa zakłada, że w ok. 65% projekt finansowany 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. wzrosną do około 3 mld sztuk rękawic rocznie. Mercator Medical zakłada, że ok. połowa produktów nowej fabryki będzie sprzedawana przez jednostki Grupy w ramach własnej sieci dystrybucji, zaś reszta sprzedawana będzie do obecnych i nowych odbiorców Mercator Medical (Thailand) Ltd.

Budowa fabryki wyrobów medycznych z włókniny.

Celem inwestycji jest 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% obecnie do docelowo 20% w roku 2020. Zakładany koszt inwestycji w wysokości ok. 3,8 mln zł finansowany będzie kredytem bankowym (ok. 80%) i ze środków własnych (ok. 20%). Inwestycja realizowana jest na należącej do Grupy nieruchomości w województwie kujawsko-pomorskim, w bezpośredniej okolicy centrum logistycznego Mercator Medical w Brześciu Kujawskim. Grupa zakłada uzyskanie wsparcia inwestycji w postaci ulgi w podatku od nieruchomości i dofinansowania nowych miejsc pracy.

Ekspansja dystrybucyjna w wybranych krajach Europy Zachodniej

Obecnie Grupa sprzedaje swoje produkty i wyroby innych producentów do odbiorców w ok. 50 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 lub oddziały i prowadzi sprzedaż 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 zakłada, że do końca 2017 r. uruchomi zorganizowaną sprzedaż rękawic pod własnymi markami w wybranych krajach Europy Zachodniej, a do końca 2018 r. uruchomi własną dystrybucję w co najmniej jednym z tych krajów. Projekt ten finansowany będzie 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 Mercator Medical w ciągu roku od uruchomienia w 2015 r. sprzedaży poprzez spółkę zależną osiągnęła ok. 4% udziału w rynku i plasuje się na 6-7 miejscu wśród największych graczy na rynku.

Realizacja strategii 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.

Swoje perspektywy rozwoju 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. Z podobnych powodów również sprzedaż opatrunków i włókny, obecnie jedynie uzupełniającej ofertę Grupy, będzie rosła.

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

Nie występuje istotna cykliczność lub sezonowość działalności Grupy.

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

Nie wystąpiły w trzecim kwartale 2016 r.

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

W sierpniu 2016 r., na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 30 czerwca 2014 r., Emitent wyemitował nieodpłatnie 84.372 warrantów subskrypcyjnych serii A. Każdy warrant uprawnia do objęcia w terminie do 31 grudnia 2017 r. jednej akcji Emitenta serii F o wartości 1,00 zł po cenie emisyjnej równej 4,65 zł. Wpływy z emisji warrantów wyniosły 0 zł.

We wrześniu 2016 r. Emitent przeprowadził publiczną emisję 1,8 mln nowych akcji serii G. Cena emisyjna akcji wyniosła 17,50 zł, a łączne wpływy brutto z emisji wyniosły 31,5 mln zł (30,6 mln zł po odjęciu kosztów emisji). Emisja akcji została zarejestrowana w dniu 30 września 2016 r., a w październiku 2016 r. akcje zostały wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

9. Informacja o proponowanej dywidendzie

Emitent na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2016 r. przeznaczył cały zysk wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta za 2015 r. w kwocie 1.346 tys. zł na kapitał zapasowy.

10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2016

Emitent nie publikował prognoz dotyczących wyników roku 2016.

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.	5 740 923	54,97%	9 215 868	63,34%
Wiesław Żyznowski	806 635	7,72%	1 438 440	9,89%

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 6.579.090 akcji Emitenta, co stanowi ogółem 63,00 % w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniające ogółem 10.685.840 głosów, co stanowi łącznie 73,44 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Informacje w tabeli 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. 160 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi i 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 nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta, wynikające głównie z emisji 1,8 mln nowych akcji serii G, co spowodowało spadek udziału dotychczasowych akcjonariuszy, w tym Wiesława Żyznowskiego (bezpośrednio i pośrednio), pomimo nabywania akcji na rynku regulowanym i objęcia przez Wiesława Żyznowskiego 90.000 akcji w ofercie publicznej.

12. Program warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji (rozliczany w instrumentach kapitałowych)

Na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 czerwca 2014 r. wprowadzony został w Grupie Emitenta program motywacyjny skierowany do niektórych członków Zarządu Emitenta oraz kluczowych menedżerów Emitenta i jego Grupy. Celem programu motywacyjnego było zmotywowanie, wynagrodzenie i głębsze związanie beneficjentów programu z Grupą Emitenta, a także powiązanie interesów tych osób z interesami akcjonariuszy, w tym w szczególności z interesami inwestorów, którzy objęli akcje Spółki w ramach oferty publicznej zrealizowanej w 2013 r. Program motywacyjny został podzielony na trzy roczne okresy 2013, 2014 i 2015, które były oceniane i rozpatrywane niezależnie. W celu realizacji programu motywacyjnego postanowiono, że Emitent wyemituje nie więcej niż 205.000 warrantów subskrypcyjnych serii A.

Uprawnionymi do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A byli członkowie Zarządu Emitenta, tj. Monika Sitko i Leszek Michnowski, oraz wybrane osoby należące do kluczowej kadry menedżerskiej Emitenta i jego Grupy, odpowiadające za rozwój kluczowych obszarów działalności Grupy.

Pierwsza transza warrantów, której przyznanie uzależnione było od wyników (poziom skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz EBITDA) uzyskanych przez Grupę w 2013 r. obejmowała ogółem 45.556 warrantów, z czego 45.252 warrantów zostało objętych przez osoby uprawnione w październiku 2015 r., natomiast 304 warranty stanowiły pulę rezerwową. Druga transza warrantów, której przyznanie uzależnione było od wyników (poziom skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz EBITDA) uzyskanych przez Grupę w 2014 r., obejmowała ogółem 45.556 warrantów, z czego 16.076 warrantów zostało objętych przez osoby uprawnione w październiku 2015 r., natomiast 29.480 warrantów stanowiło pulę rezerwową. Trzecia transza warrantów, której przyznanie uzależnione było od wyników (poziom skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz EBITDA) uzyskanych przez Grupę w 2015 r. oraz od średniej ceny rynkowej akcji Spółki w drugim półroczu 2015 r., obejmowała ogółem 113.888 warrantów, z czego 84.372 warrantów zostało objętych przez osoby uprawnione w sierpniu 2016 r.

Ogółem we wszystkich transzach objętych zostało 145.700 warrantów, których posiadacze są uprawnieni do objęcia łącznie 145.700 akcji serii F.

Warranty obejmowane były nieodpłatnie, są niezbywalne, podlegają jednak dziedziczeniu. Jeden warrant uprawnia do objęcia jednej akcji Emitenta serii F, zwykłej, na okaziciela, o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, po cenie emisyjnej równej 4,65 zł (cztery złote sześćdziesiąt pięć groszy), odpowiadającej skonsolidowanej wartości księgowej aktywów netto przypadającej na jedną akcję Spółki na dzień 30 czerwca 2013 r. Wykonanie praw z warrantów może nastąpić nie później niż w dniu 31 grudnia 2017 r.

W celu realizacji programu motywacyjnego i umożliwienia posiadaczom warrantów objęcia akcji Emitenta serii F, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło w dniu 30 czerwca 2014 r. uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie wyższą niż 205.000 złotych, w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, w liczbie nie większej niż 205.000 akcji. Termin wykonania prawa do objęcia akcji Emitenta serii F przez posiadaczy warrantów upływa w dniu 31 grudnia 2017 r.

13. 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	715 875
Leszek Michnowski	0	0
Monika Sitko	165 650	164 500
Witold Kruszewski	5 500	4 244
Rada Nadzorcza		
Urszula Żyznowska	12 438	12 438
Piotr Solorz	490	490
Marek Dietl	0	0
Jarosław Karasiński	0	0
Marian Słowiaczek	0	0

Monika Sitko i Leszek Michnowski w ramach programu motywacyjnego opisanego w punkcie 12 objęli w 2015 i 2016 r. ogółem po 44.422 warranty subskrypcyjne, z których każdy uprawnia do objęcia jednej akcji Emitenta serii F, zwykłej, na okaziciela, o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, po cenie emisyjnej równej 4,65 zł (cztery złote sześćdziesiąt pięć groszy). Wykonanie praw z warrantów może nastąpić nie później niż w dniu 31 grudnia 2017 r.

14. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

Emitent nie jest stroną postępowań przed sądem, które spełniałyby wskazane kryteria.

15. 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.

16. 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 stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

Grupa nie udzielała poręczeń lub gwarancji, które spełniałyby wskazane kryteria.

.....

Wiesław Żyznowski

Prezes Zarządu

.....

Monika Sitko

Wiceprezes Zarządu

.....

Leszek Michnowski

Wiceprezes Zarządu

.....

Witold Kruszewski

Członek Zarządu