

MERCATOR MEDICAL

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ MERCATOR MEDICAL S.A.
ZA I KWARTAŁ 2020 ROKU ZAKOŃCZONY
31 MARCA 2020 ROKU
część opisowa**

Kraków, 15 maja 2020 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 Kapitałowej	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 pierwszym kwartale 2020 roku oraz mogące rzutować na efekty osiągnięte w okresach kolejnych	13
6. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta i jego Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie.....	19
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.....	19
8. Informacja o emisji, wykupie i spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	19
9. Informacja o proponowanej dywidendzie	19
10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2020	19
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 okresowego.....	19
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 okresowego, odrębnie dla każdej z osób	20
13. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej	21
14. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.....	21
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 znacząca.....	22

1. Wybrane dane finansowe Grupa Mercator Medical

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 3 miesiące	za okres 12 miesiące	za okres 3 miesiące	za okres 3 miesiące	za okres 12 miesiące	za okres 3 miesiące
	zakończonych 31 marca	zakończonych 31 grudnia	zakończonych 31 marca	zakończonych 31 marca	zakończonych grudnia	zakończonych 31 marca
	2019	2019	2020	2019	2019	2020
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	121 192	540 333	202 773	28 176	125 606	46 124
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	-2 242	7 193	30 765	-521	1 672	6 998
EBITDA*	1 698	24 633	35 288	395	5 726	8 027
Zysk / strata brutto	-3 421	2 069	24 987	-795	481	5 684
Zysk / strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-3 684	-2 328	21 265	-856	-541	4 837

	2019	2019	2020	2019	2019	2020
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	-0,35	-0,22	2,01	-0,08	-0,05	0,46
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję	-0,35	-0,22	2,01	-0,08	-0,05	0,46

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	31 marca 2019	31 grudnia 2019	31 marca 2020	31 marca 2019	31 grudnia 2019	31 marca 2020
Rzeczowe aktywa trwałe	182 219	189 307	185 490	42 398	44 454	40 746
Zapasy	88 802	89 415	81 177	20 662	20 997	17 832
Należności	70 529	83 911	116 816	16 410	19 704	25 661
Środki pieniężne	19 189	14 783	14 882	4 465	3 471	3 269
Aktywa razem	369 618	386 711	408 305	86 002	90 809	89 692
Kapitał zakładowy	10 589	10 589	10 589	2 464	2 487	2 326
Kapitał własny	128 019	134 460	153 881	29 787	31 574	33 803
Zobowiązania długoterminowe	86 501	97 487	89 040	20 127	22 892	19 559
Zobowiązania krótkoterminowe	149 145	149 167	158 157	34 703	35 028	34 742
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	241 599	252 251	254 424	56 215	59 235	55 889

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 3 miesiące	za okres 12 miesiące	za okres 3 miesiące	za okres 3 miesiące	za okres 12 miesiące	za okres 3 miesiące
	2019	2019	2020	2019	2019	2020
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	28 302	38 535	9 225	6 580	8 958	2 098
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 179	-15 406	-5 189	-739	-3 581	-1 180
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-22 140	-24 551	-3 938	-5 147	-5 707	-896
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych	2 983	-1 422	98	694	-331	22

	za okres 3 miesiące	za okres 12 miesiące	za okres 3 miesiące
	2019	2019	2020
Średni kurs EUR/PLN w okresie	4,3013	4,3018	4,3963
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	4,2978	4,2585	4,5523

* Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację

Komentarz do liczby akcji rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych

Zgodnie MSR 33 pkt. 47 Opcje i warranty mają działanie rozwodniające wyłącznie wtedy, gdy średnia wartość rynkowa akcji zwykłych w danym okresie przewyższa cenę realizacji opcji lub warrantów. Średnia cena akcji w analizowanych okresach sprawozdawczych jest niższa niż cena emisyjna ujęta w programie motywacyjnym (17,50 zł), stąd w kalkulacji rozwodnionego zysku na 1 akcję nie uwzględniono prawa do objęcia warrantów przez niektórych członków Zarządu Emitenta oraz kluczowych menedżerów Emitenta i jego Grupy na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 12 kwietnia 2018 r.

2. Wybrane dane finansowe Mercator Medical S.A.

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 3 miesiące	za okres 12	za okres 3 miesiące	za okres 3 miesiące	za okres 12	za okres 3 miesiące
	zakończonych 31	miesięcy	zakończonych 31	zakończonych 31	miesięcy	zakończonych 31
	marca	grudnia	marca	marca	grudnia	marca
	2019	2019	2020	2019	2019	2020
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	66 884	274 384	115 892	15 550	63 784	26 361
Zysk / strata na działalności operacyjnej	-1 826	-1 105	21 129	-425	-257	4 806
EBITDA*	-1 241	1 327	21 770	-289	308	4 952
Zysk / strata brutto	-1 609	-716	20 085	-374	-166	4 569
Zysk / strata netto	-1 855	-1 853	16 116	-431	-431	3 666
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 na jedną akcję	-0,18	-0,17	1,52	-0,04	-0,04	0,35
Rozwodniony zysk na jedną akcję	-0,18	-0,17	1,52	-0,04	-0,04	0,35
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	31 marca 2019	31 grudnia 2019	31 marca 2020	31 marca 2019	31 grudnia 2019	31 marca 2020
Długoterminowe aktywa finansowe	45 406	44 783	44 783	10 565	10 516	9 837
Zapasy	53 007	59 095	51 263	12 334	13 877	11 261
Należności	52 991	53 525	81 754	12 330	12 569	17 959
Środki pieniężne	9 801	8 125	1 653	2 280	1 908	363
Aktywa razem	213 430	221 108	237 175	49 660	51 922	52 100
Kapitał zakładowy	10 589	10 589	10 589	2 464	2 487	2 326
Kapitał własny	104 760	104 749	120 858	24 375	24 598	26 549
Zobowiązania długoterminowe	12 006	28 231	28 041	2 794	6 629	6 160
Zobowiązania krótkoterminowe	93 061	83 240	82 790	21 653	19 547	18 186
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	108 670	116 359	116 317	25 285	27 324	25 551
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 3 miesiące	za okres 12	za okres 3 miesiące	za okres 3 miesiące	za okres 12	za okres 3 miesiące
	zakończonych 31	miesięcy	zakończonych 31	zakończonych 31	miesięcy	zakończonych 31
	2019	2019	2020	2019	2019	2020
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 906	13 839	-3 675	2 768	3 217	-836
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-80	8	-2 866	-19	2	-652
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 566	-10 263	69	-1 527	-2 386	16
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych	5 260	3 584	-6 472	1 223	833	-1 472
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 3 miesiące	za okres 12	za okres 3 miesiące	za okres 3 miesiące	za okres 12	za okres 3 miesiące
	zakończonych 31	miesięcy	zakończonych 31	zakończonych 31	miesięcy	zakończonych 31
	2019	2019	2020	2019	2019	2020
Średni kurs EUR/PLN w okresie				4,3013	4,3018	4,3963
Kurs EUR/PLN na koniec okresu				4,2978	4,2585	4,5523

* Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację

3. Informacje o organizacji Grupy Kapitałowej

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 (w trakcie likwidacji).

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 31 marca 2020 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. Dariusz Krezymon (jako CEO), Monika Żyznowska i Wiesław Żyznowski – członkowie Zarządu Emitenta. Spółka koncentruje swoją działalność na produkcji i sprzedaży rękawic jednorazowych lateksowych i nitylowych.

Merkator Medikal TOB z siedzibą na Ukrainie. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych oraz wyrobów z włókniny.

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 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 zajmuje się sprzedażą rękawic medycznych, opatrunków oraz wyrobów z włókniny do niektórych klientów zagranicznych. Prezesem Zarządu spółki jest Witold Kruszewski, a prokurentem Monika Żyznowska – członkowie Zarządu Emitenta.

Mercator Medical Kft z siedzibą na Węgrzech. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.

LeaderMed B.V. z siedzibą w Holandii. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Jednym z dyrektorów spółki jest Witold Kruszewski – członek Zarządu Emitenta. Poprzez ten podmiot Mercator Medical S.A. kontroluje spółkę Merkator Medikal OOO z siedzibą w Rosji (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 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 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 koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókny.

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 włókny.

Mercator Medical GmbH z siedzibą w Niemczech. Emitent posiada 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 włókny.

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, a prokurentem Witold Kruszewski – członkowie Zarządu Emitenta. Spółka ta nie prowadzi aktualnie działalności operacyjnej, która została zawieszona z końcem 2019 r.

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, a prokurentem Monika Żywnowska – członkowie Zarządu Emitenta. Spółka 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, a prokurentem Monika Żywnowska – członkowie Zarządu Emitenta. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

W zakresie organizacji Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2020 r. nie nastąpiły istotne zmiany.

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 31 marca 2020 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 Medical Italia s.r.l. z siedzibą we Włoszech,

Mercator Medical GmbH z siedzibą w Niemczech,

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

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

Wzrost sprzedaży

W pierwszym kwartale 2020 roku Grupa Kapitałowa Mercator Medical zwiększyła przychody o niemal 81,6 mln zł, tj. o 67,3% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Znaczne zwiększenie sprzedaży wystąpiło zarówno w obszarze sprzedaży towarów i materiałów nabywanych od dostawców spoza Grupy (wzrost o 60,6 mln zł, co odpowiada za 74,3% całkowitego wzrostu) oraz dla sprzedaży produktów pochodzących z własnych zakładów produkcyjnych w Tajlandii (wzrost o 20,9 mln zł, co odpowiada za 25,7% całkowitego wzrostu r/r).

dane kwartalnie:					Q1 2020 / Q1 2019	
Tys. zł	Q1 2019	Udział	Q1 2020	Udział	wart	%
- rękawice diagnostyczne	50 001	41,3%	102 133	50,4%	52 131	104,3%
- rękawice chirurgiczne	6 518	5,4%	7 347	3,6%	829	12,7%
- rękawice gospodarcze	667	0,6%	682	0,3%	15	2,2%
Rękawice razem	57 186	47,2%	110 161	54,3%	52 975	92,6%
Opatrunki	3 060	2,5%	1 519	0,7%	-1 541	-50,4%
Włóknina	4 025	3,3%	13 226	6,5%	9 201	228,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	64 271	53,0%	124 906	61,6%	60 635	94,3%
Przychody ze sprzedaży produktów	56 921	47,0%	77 867	38,4%	20 946	36,8%
- w tym z produkcji rękawic diagnostycznych	55 894	46,1%	77 739	38,3%	21 845	39,1%
Razem przychody ze sprzedaży	121 192	100,0%	202 773	100,0%	81 581	67,3%
- w tym przychody ze sprzedaży rękawic	113 080	93,3%	187 900	92,7%	74 820	66,2%

W omawianym okresie przychody ze sprzedaży rękawic wzrosły o ponad 66% (74,8 mln zł) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, w tym sprzedaż produkowanych rękawic diagnostycznych wzrosła o ponad 39% (21,8 mln zł), a dystrybuowanych niemalże podwoiła się (+60,6 mln zł). Bardzo duży procentowy wzrost sprzedaży wystąpił dla produktów z włókniny - o prawie 229% (9,2 mln zł), co jest głównie efektem zwiększenia popytu na maseczki chirurgiczne. W segmencie opatrunków wystąpił spadek przychodów ze sprzedaży o ponad 50% (-1,5 mln zł), co jest konsekwencją decyzji o ograniczeniu oferty tej grupy produktowej z powodu niezadawalającego poziomu osiągniętej marży.

Największe przyrosty sprzedaży w pierwszym kwartale w odniesieniu do analogicznego okresu ubiegłego roku dotyczyły Polski (wzrost o prawie 42,9 mln zł, +116,7%) i Stanów Zjednoczonych (+26,3 mln zł, +88%), a w dalszej kolejności Ukrainy (+5,3 mln zł, +73%) i Włoch (+3,3 mln zł, +419%). Największe spadki sprzedaży wystąpiły na rynku chińskim (-3,3 mln zł, -54,2%), hiszpańskim (-870 tys. zł, -38,7%) oraz w Hongkongu (-563 tys. zł, -29,0%).

W I kwartale 2020 r. Grupa sprzedała nieco ponad 1,68 mld szt. rękawic diagnostycznych, co oznaczało wzrost o ponad 41,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wolumen sprzedaży rękawic chirurgicznych wzrósł o 1,3%, a ilość sprzedanych rękawic gospodarczych spadła o 1,6%.

Na osiągnięte wyniki istotny wpływ miało zagrożenie wywołane pandemią koronowirusa SARS-CoV-2, która według oficjalnych informacji rozpoczęła się w chińskim mieście Wuhan w grudniu ubiegłego roku, a w Polsce o pierwszym stwierdzonym przypadku zakażenia poinformowano w dniu 4 marca bieżącego roku. W krótkim okresie doprowadziło to do skokowego wzrostu popytu na środki ochrony osobistej (głównie wyroby z włókniny, zwłaszcza maski, oraz rękawice diagnostyczne), co miało wpływ zarówno na zwiększenie sprzedaży ilościowej, jak również na wzrost cen sprzedaży, szczególnie w segmencie dystrybucyjnym.

Wzrost kosztów

W pierwszym kwartale 2020 roku koszty działalności operacyjnej wzrosły o 40,2% (wzrost o 49,8 mln zł), a ich wzrost był znacznie wolniejszy niż wzrost przychodów, co pozytywnie przełożyło się na osiągnięte marże. Koszty działalności operacyjnej w pierwszym kwartale wyniosły prawie 173,7 mln zł, a największy udział stanowiły wartość sprzedanych towarów i materiałów (82,5 mln zł, wzrost o 55,9% r/r) oraz zużycie materiałów i energii, w tym zużycie surowców (55,5 mln zł, wzrost o 18,8% r/r) w związku konwersją części linii produkcyjnych rękawic z lateksu naturalnego na syntetyczny – w ślad za trendami światowymi oraz dążeniem do zwiększenia produkcji cięższych rękawic industrialnych zamiast lżejszych rękawic stricte medycznych. Wzrosty innych kosztów w całej Grupie to:

- 4,5 mln zł (726,9%) dla pozostałe koszty operacyjne,
- 2,1 mln zł (14,3%) dla kosztów wynagrodzeń wraz z narzutami,
- 1,9 mln zł (33,4%) dla kosztów usług obcych,
- 0,58 mln zł (14,8%) dla kosztów amortyzacji,
- 0,2 mln zł (26,3%) dla pozostałych kosztów rodzajowych.

Ponadto o 33 tys. zł spadły podatki i opłaty (-13,0%), a saldo zmiany stanu produktów wynosi 620 tys. zł (-1,6 mln zł w I kwartale 2019 roku). Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych to efekt utworzonych rezerw na zapasy i na należności w spółkach dystrybucyjnych Grupy, a także odpisu na środki trwałe w spółce tajlandzkiej. Jest to wynik ostrożnościowej polityki rachunkowości prowadzonej przez Emitenta.

Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu wzrosły w pierwszym kwartale wzrosły o 4,2 mln zł r/r (tj. o 28,1%), ale jako odsetek przychodów były o 2,9 pkt proc. niższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Ich wzrost wartościowy związany jest z rozwojem struktur sprzedażowych i logistycznych. W pierwszym kwartale 2020 roku koszty te były na porównywalnym poziomie jak w trzecim i czwartym kwartale 2019 r.

Marża brutto na sprzedaży towarów

W pierwszym kwartale 2020 r. nastąpił prawie dwukrotny wzrost procentowej marży brutto na sprzedaży towarów i materiałów do 34,0% (17,7% przed rokiem). Wynikiem sprzyjały zmiany na globalnym rynku środków ochrony osobistej wywołane rozprzestrzenianiem się pandemii koronawirusa. Skokowy wzrost cen, wynikający ze zwiększenia popytu spowodowanego wzrostem konsumpcji przy posiadanych zapasach rękawic oraz wyrobów z włókniny nabywanych jeszcze po cenach sprzed pandemii pozwoliło na wygenerowanie znacznie wyższych poziomów marż. W dłuższej perspektywie, gdy zgromadzone zapasy nabyte przy niższych cenach zostaną sprzedane, a bieżąca sprzedaż towarów i materiałów realizowana będzie z zapasów nabywanych już po wyższych cenach - marże mogą się w naturalny sposób obniżyć, ale w ocenie Zarządu powinny utrzymywać się w przewidywalnej przyszłości na satysfakcjonującym poziomie.

W działalności dystrybucyjnej grupa sprzedaje towary głównie za polskie złote i inne waluty środkowo-europejskie, nabywając je za dolary amerykańskie. Osłabienie złotego względem dolara amerykańskiego (opisanego szerzej w rozdziale 5. niniejszego Raportu - średni kwartalny kurs USD/PLN wzrósł w I kwartale 2020 roku o 3,2% r/r) miało negatywny wpływ na realizowane różnice kursowe. Kontynuacja obserwowanego szczególnie pod koniec pierwszego kwartału osłabienia złotego względem dolara amerykańskiego również może mieć negatywny wpływ na osiągnięte marże w kolejnych okresach.

Pozytywnie na marżę wpłynęła podjęta decyzja Zarządu o zawieszeniu działalności zakładu produkcji wyrobów z włókniny w Pikutkowie z końcem 2019 roku (planowana jest jego sprzedaż lub wynajem) i powrót wyłącznie do

modelu dystrybucyjnego w zakresie asortymentu włókninowego, co zgodnie z oczekiwaniami nie wpłynęło na przychody grupy, a pozytywnie przełożyło się na rentowność.

Marża brutto na sprzedaży produktów

W pierwszym kwartale 2020 r. zrealizowana marża brutto na produkowanych w tajlandzkiej fabryce rękawicach diagnostycznych wzrosła r/r o 11,3 pkt. proc. (14,1% vs 2,8% w pierwszym kwartale 2019 roku). Tak znacząca poprawa marży to efekt wdrożenia realizacji procesów optymalizacji kosztowej, konwersji części linii produkcyjnych rękawic z lateksu naturalnego na syntetyczny, zmiany miksu produktowego poprzez zwiększenie produkcji cięższych rękawic industrialnych zamiast lżejszych rękawic stricte medycznych oraz dostosowywania polityki handlowej do zmieniającego się otoczenia. Po szczególnie słabym I kwartale 2019 roku pozytywnie wpłynęło to już na wyniki uzyskiwane w kolejnych kwartałach ubiegłego roku i znalazło odzwierciedlenie w wynikach pierwszego kwartału bieżącego roku.

Ponad 67 procentowy wzrost przychodów ze sprzedaży r/r oraz znacząca poprawa marż przełożyły się na prawie 30,8 mln zł zysku na poziomie wyniku operacyjnego, co jest dużym sukcesem Emitenta, porównując do analogicznego okresu ubiegłego roku, gdy odnotowano stratę w wysokości 2,2 mln zł. To oczywiście w znacznej mierze pozytywny efekt pandemii, ale również wynik podjętych działań optymalizacyjnych. Zaliczyć do nich należy: reorientację segmentu produkcji, oszczędności kosztowe, poprawę efektywności sprzedaży dystrybucyjnej, wzrost organiczny, a także ekspansję na rynki Europy Zachodniej i USA. Umożliwiło to wykorzystanie sprzyjających okoliczności rynkowych. Mercator Medical znajduje się bowiem w nielicznej grupie przedsiębiorstw, którym obecna pandemia sprzyja i wg oczekiwań Zarządu ten pozytywny wpływ utrzyma się dłużej dzięki podwyższeniu prozdrowotnej świadomości społecznej oraz wadze środków ochrony indywidualnej w tym aspekcie.

EBITDA (wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) osiągnął w I kw. 2020 roku wartość 35,3 mln zł – to poziom rekordowy w historii Grupy, który jest ponad 20-krotnie wyższy od wyniku z roku poprzedniego (1,7 mln zł za Q1 2019). Wartość ta wyrażona jako odsetek przychodów ze sprzedaży za pierwszy kwartał bieżącego roku wynosi 17,4 % i wzrosła r/r o 16,0 pkt proc.

Segmenty operacyjne

Produkcja

W I kwartale 2020 roku sprzedaż segmentu produkcyjnego wzrosła o 41,1% r/r, co było z możliwe dzięki wykorzystaniu pełnych mocy produkcyjnych zakładów w Tajlandii i sprzyjającym okolicznościom rynkowym. Jednocześnie wzrosła o 12 pkt proc. (do 14,4%) rentowność EBITDA, co ma związek z efektem niskiej bazy w okresie porównywalnym, czynnikami opisywanymi powyżej oraz z postawieniem na produkcję cięższych rękawic industrialnych zamiast lżejszych rękawic medycznych, jak również – w ślad za trendami światowymi - konwersja części linii produkcyjnych rękawic z lateksu naturalnego na syntetyczny.

Dystrybucja

Przychody ze sprzedaży w segmencie dystrybucyjnym wzrosły o 84,3% r/r. Marża EBITDA wzrosła o 18,5 pkt proc. (do 19,1%). Sprzyjały tu w głównej mierze czynniki opisywane powyżej, jak wzrost cen spowodowany zwiększonym popytem wywołanym światową epidemią koronowirusa przy sprzedaży towarów zmagazynowanych na koniec 2019 roku, a nabywanych jeszcze po niższych cenach przed pojawieniem się epidemii, któremu jeszcze nie zaszkodził niekorzystnie kształtujący się kurs PLN/USD począwszy od połowy marca 2020.

Koszty finansowe netto

W pierwszych trzech miesiącach 2020 roku saldo kosztów finansowych (nadwyżka kosztów nad przychodami) wyniosło 5,8 mln zł i było o 4,6 mln zł wyższe w porównaniu do roku ubiegłego, w którym koszty finansowe były wyższe od przychodów finansowych o 1,2 mln zł. Sytuacja ta wynika przede wszystkim z ujemnych różnic kursowych, które w pierwszym kwartale bieżącego roku osiągnęły wartość 5,1 mln zł. a wynikały z umocnienia dolara amerykańskiego do polskiego złotego oraz tajskiego bata na koniec marca 2020 r.

Zysk brutto

Zysk przed opodatkowaniem miał w I kw. 2020 r. wartość blisko 25 mln zł, podczas gdy przed rokiem Emitent zanotował 3,4 mln zł straty brutto. Analizując sukces finansowy minionego kwartału należy mieć na uwadze obniżenie wyników z tytułu aktualizacji wartości bilansowych (należności, zapasy, aktywa trwałe) oraz zaksięgowania wyższych kosztów finansowych z powodu wyceny kredytu dolarowego w złotych – łącznie było około 9 mln zł. Co ważne, były to zdarzenia o charakterze jednorazowym i niegotówkowym.

Efektywna stopa opodatkowania

Efektywna stopa podatku dochodowego w pierwszym kwartale bieżącego roku wyniosła 17,4%. Zysk netto Grupy w tym okresie wyniósł 20,6 mln zł i wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku o 24,2 mln zł (za pierwsze 3 miesiące 2019 roku strata wynosiła -3,5 mln zł). Zysk netto Grupy przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej miał wartość blisko 21,3 mln zł, co oznacza, że zysk na 1 akcję wynosi 2,01 zł (wobec -0,35 zł w analogicznym okresie ubiegłego roku).

Sytuacja finansowa

Wartość aktywów na przestrzeni roku zwiększyła się o 10,5%. Suma aktywów na dzień 31 marca 2020 roku wynosi 408,3 mln zł wobec 369,6 mln zł przed rokiem. Wartość aktywów trwałych wzrosła o blisko 2,1 mln zł, tj. o 1,1% w porównaniu do roku ubiegłego. Wśród aktywów trwałych największy przyrost dotyczył rzeczowych aktywów trwałych (wzrost o 3,3 mln zł, tj. 1,8%), będący efektem inwestycji w system uzdatniania wody w Mercator Medical Thailand oraz inwestycji odtworzeniowych. W mniejszym stopniu wzrost nastąpił w obszarze wartości niematerialnych (+0,4 mln zł), związany z rozwojem systemów informatycznych. O 1,6 mln zł zmniejszyła się wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, która wynosi na koniec kwartału 3,3 mln zł.

W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku wzrosły aktywa obrotowe o 36,6 mln zł, tj. o 20,4%, na co główny wpływ miał wzrost należności o 46,3 mln zł (+65,6%), którego źródłem był wzrost sprzedaży o 67,3%. Dzięki optymalizacji zarządzania zapasami oraz znaczącemu wzrostowi sprzedaży wystąpił spadek poziomu zapasów o 7,6 mln PLN (-8,6 % r/r).

Wzrost aktywów został sfinansowany głównie poprzez zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych o 9,0 mln zł (+6,0%) i długoterminowych o 2,5 mln PLN (+2,9%), przy wzroście kapitału własnego o 25,9 mln zł (wzrost o 20,2%).

Kapitał pracujący

Wartość kapitału pracującego na koniec marca 2020 r. jest na znacznie wyższym poziomie niż rok wcześniej i wynosi 100,8 mln zł (przy 62,5 mln zł na koniec pierwszego kwartału 2019 roku). To oznacza, że kapitał obrotowy wzrósł o 61,4% w porównaniu do wartości na 31 marca 2019 oraz jest o 31,0% wyższy od wartości na koniec grudnia 2019 r. Do wzrostu wartości kapitału pracującego względem końca ubiegłego roku w największym stopniu przyczynił się wzrost należności o około 29,3 mln zł (+39,6%) przy spadku zapasów o 8,2 mln zł (-9,2%) i zmniejszeniu wartości zobowiązań handlowych o 6,4 mln zł (-7,2%). Przyczyny zostały omówione powyżej.

Cykl konwersji gotówki na koniec pierwszego kwartału 2020 r. wyniósł 51 dni i uległ poprawie względem końca marca 2019 r. o 5 dni oraz o 8 dni względem końca grudnia 2019 roku. W obu przypadkach ma to swoje odzwierciedlenie w poprawie cyklu rotacji zapasów (49 dni w Q1 2020) oraz należności (46 dni w Q1 2020), przy jednoczesnym skróceniu również cyklu spłaty zobowiązań (44 dni w Q1 2020).

Dług netto

Dług netto na 31 marca 2020 r. miał wartość 129,8 mln zł i był o prawie 13,0 mln zł wyższy niż rok wcześniej (+11,1%), ale o ponad 3,6 mln zł niższy niż na koniec grudnia ubiegłego roku (-2,7%). Wzrost na przestrzeni roku jest efektem inwestycji w Tajlandii, natomiast spadek względem końca poprzedniego kwartału to efekt osiągniętych zysków, które dzięki wygenerowanej gotówce pozwoliły na spłatę kredytów. Wskaźnik dług netto/EBITDA (EBITDA za ostatnie raportowane 4 kwartały) znajduje się na poziomie 2,23 (wobec 4,73 w analogicznym okresie ubiegłego roku) 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 pierwszym kwartale 2020 roku 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 I kwartale 2020 roku, jak również ich kształtowanie będzie rzutować na wyniki osiągnięte w okresach kolejnych.

Epidemia koronawirusa COVID – 19

Na bardzo dobre wyniki pierwszego kwartału 2020 roku dla grupy niewątpliwie znaczący był wpływ pandemii koronawirusa. Obserwowano bardzo dużą liczbę zapytań od nowych klientów i nowych branż, które do tej pory nie używały rękawic, co poszerzyło bazę klientów i daje dobre perspektywy na przyszłość. Przychody ze sprzedaży znacznie wzrosły dzięki wzrostom wolumenów oraz cen sprzedaży, a rentowność uległa znacznej poprawie.

Analitycy podkreślają, że zwiększone zużycie rękawic i produktów medycznych będzie faktem również po ustaniu bezpośredniego zagrożenia koronawirusem, a w związku z rosnącą świadomością zdrowotną i spodziewanym wzrostem wydatków w sektorze ochrony zdrowia wysoki popyt na rękawice oraz wyroby z włókniny powinien utrzymać się również w przyszłości.

Utrudnieniem w działalności operacyjnej Grupy były wprowadzone w marcu 2020 r. czasowe ograniczenia w wywozie towarów poza Polskę, co spowodowało pewne perturbacje w działalności dystrybucyjnych spółek zależnych oraz zaopatrzeniu klientów eksportowych pod koniec pierwszego i na początku drugiego kwartału 2020 r. To miało z kolei negatywny wpływ na przychody.

Ograniczenia w zatrudnieniu wprowadzone przez władze malezyjskie miały wpływ na wolumeny rękawic nabywane przez segment dystrybucji (dotknęło to również działalność podmiotów konkurencyjnych). Malezja jest największym światowym producentem rękawic, więc takie ograniczenia prowadzą do istotnych zaburzeń na światowym rynku rękawic jednorazowych.

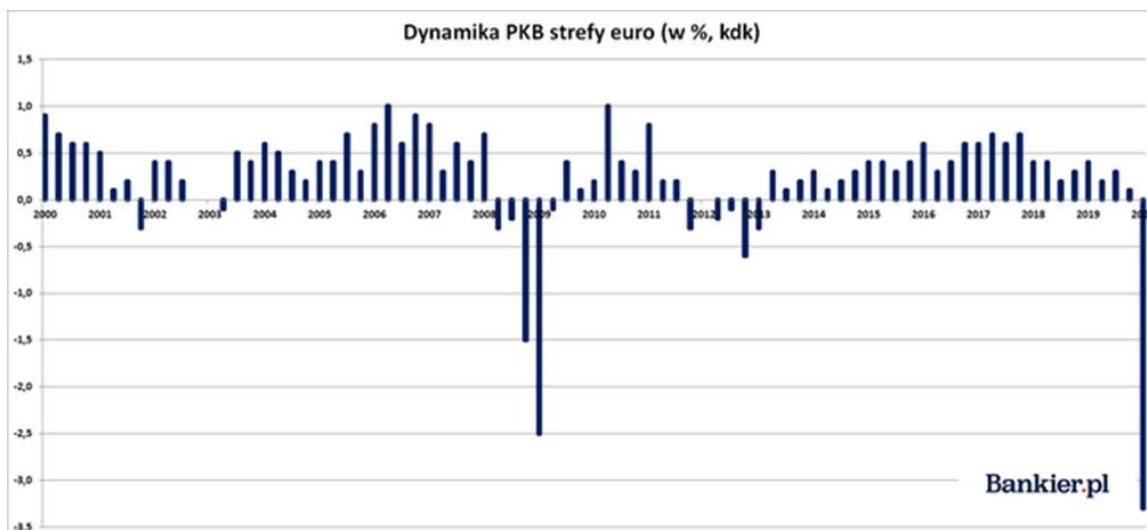
Również ograniczenia w ruchu wprowadzone na granicy malezji – tajlandzkiej rodziły ryzyka utrudnień w pozyskiwaniu surowców przez segment produkcji, które jednak nie zmaterializowały się.

W przypadku powtórzenia ww. utrudnień i ograniczeń mogą mieć one istotny niekorzystny wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę.

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. Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego PKB Polski wzrosło w 2019 roku o 4,1 proc. (przy 5,1% w roku 2018), a prognozowano, że w 2020 roku wzrośnie o 3,3 proc. (w 2021 r. również o 3,3 proc.). Dane Eurostatu za pierwszy kwartał bieżącego roku pokazały drastyczny spadek koniunktury w strefie euro. Skala załamania gospodarczego była głębsza niż podczas globalnej recesji z 2009 roku.

Produkt krajowy brutto strefy euro w I kwartale 2020 roku zmalał realnie o 3,8% względem poprzedniego kwartału. Względem I kw. 2019 roku PKB Eurolandu odnotował spadek o 3,3%. Tak głębokiego regresu nie odnotowano nawet podczas apogeum globalnej recesji wywołanej kryzysem finansowym w 2009 roku.



Źródło: Bankier.pl na podstawie danych Eurostatu

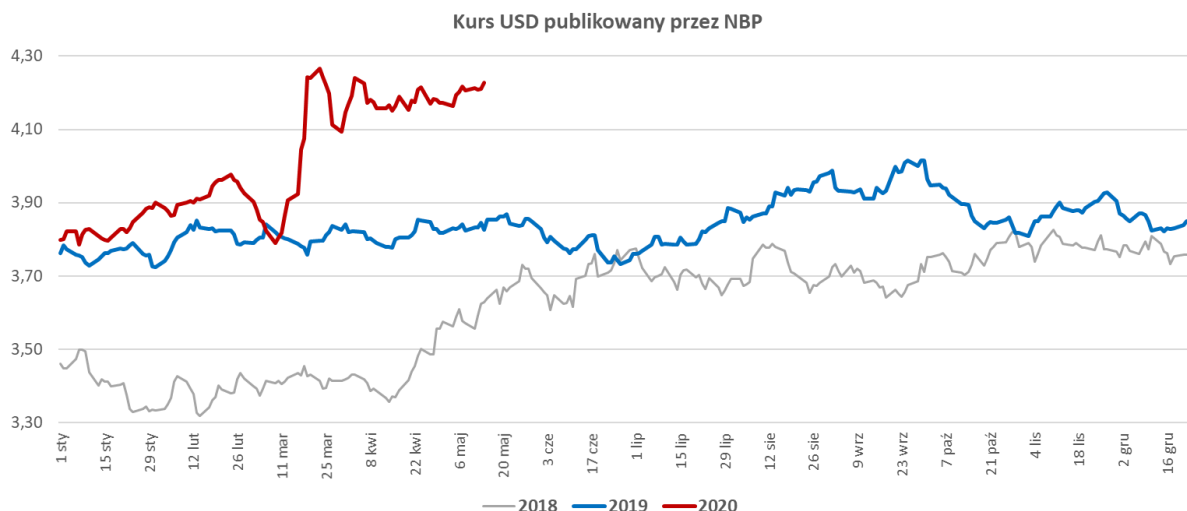
W przypadku całej Unii Europejskiej dynamikę PKB oszacowano na -3,3% kdk i -2,7% rdr. Eurostat zastrzega, że opublikowane dane na 30.04.2020 mają charakter wstępny i mogą podlegać rewizji. Należy podkreślić, że według Komisji Europejskiej w swoich wiosennych prognozach ekonomicznych Polski wzrost gospodarczy w 2020 r. ma skurczyć się najmniej spośród wszystkich innych państw UE. Jednocześnie jednak mamy mieć jeden z największych deficytów sektora finansów publicznych we Wspólnocie. Według tych prognoz nastąpi spadek polskiego PKB o 4,3 proc.. Nasi sąsiedzi mają mieć zdaniem KE znacznie większe problemy gospodarcze. Czeska gospodarka ma skurczyć się w tym roku o 6,2 proc., słowacka o 6,7 proc., a niemiecka o 6,5 proc. Spadek PKB w całej UE w 2020 roku ma wynieść rekordowe 7,4 proc., a w samej strefie euro - 7,7 proc.

Kształtowanie kursów walutowych.

Grupa jest importerem netto, przy czym:

- w działalności dystrybucyjnej sprzedaje towary głównie za polskie złote i inne waluty środkowo-europejskie, nabywając je za dolary amerykańskie; w pierwszym kwartale 2020 r. nastąpiło umocnienie dolara (średni kwartalny kurs USD/PLN wzrósł o 3,2% względem I kwartału 2019 r.), ale dzięki zwiększonemu popytowi oraz zapasom zgromadzonym przy niższych cenach rynkowych osłabienie złotego nie miało to większego wpływu na marże, przy czym należy spodziewać się negatywnego oddziaływania w dłuższej perspektywie czasowej w przypadku utrzymania negatywnych tendencji osłabiania złotego wobec dolara amerykańskiego. Mocny dolar oznacza również negatywną wycenę długu denominowanego w USD, a co za tym idzie – powstawanie negatywnych różnic kursowych.

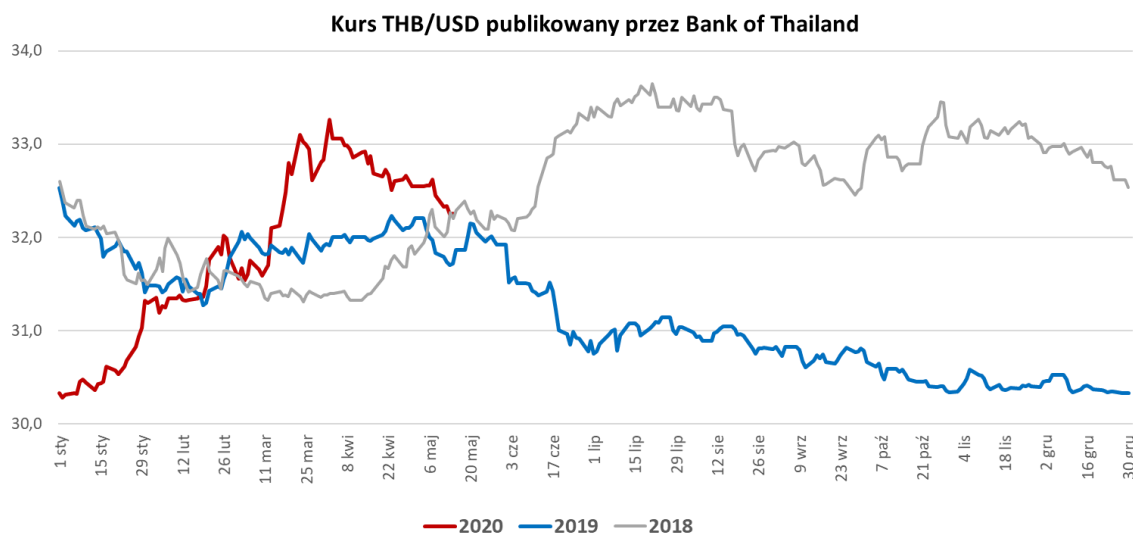
Kształtowanie się kursu USD/PLN w latach 2018 – 2020 przedstawia poniższy wykres:



Źródło: www.nbp.pl

- w działalności produkcyjnej nabywa surowiec do produkcji za baty tajlandzkie oraz dolary amerykańskie, a przychody ze sprzedaży produktów realizowane są w dolarach amerykańskich. Średni kurs bata do dolara w pierwszym kwartale 2020 r. był niemal identyczny jak w pierwszym kwartale roku poprzedniego (był niższy tylko o 1,1% - wpływ na to miało między innymi obniżenie stóp procentowych w Tajlandii, sytuacja bez większego wpływu na marżę w segmencie produkcyjnym). Ewentualna kontynuacja widocznego trendu umocnienia dolara wobec bata będzie miała korzystny wpływ na osiągnięte marże produkcyjne.

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



Źródło: www.bot.or.th

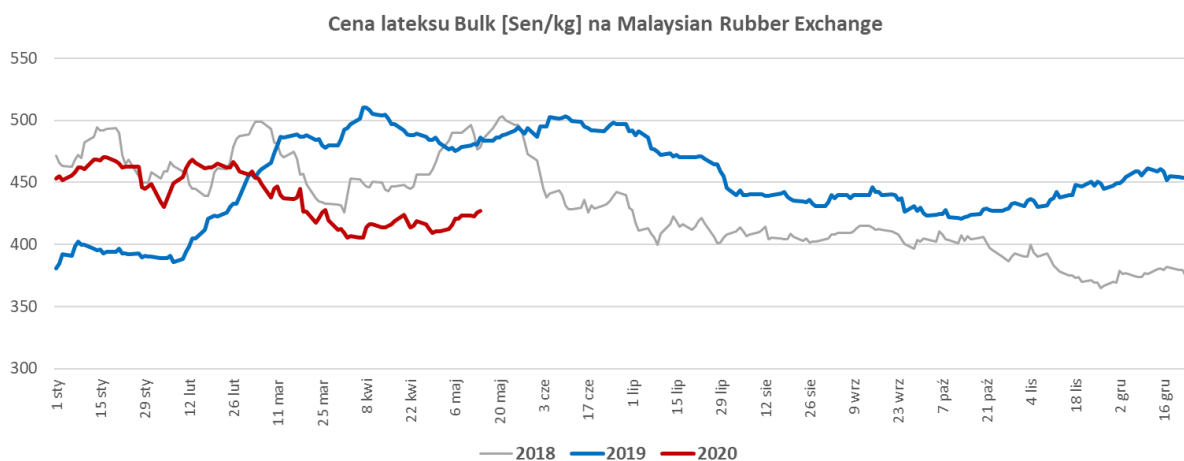
Koszty surowca do wyrobu rękawic medycznych.

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 koszcie wytworzenia rękawic wynosi ok. 40 - 60%, ale po konwersji części linii produkcyjnych rękawic z lateksu naturalnego na syntetyczny wpływ tego

czynnika jest niższy niż przed rokiem. Lateks naturalny to surowiec notowany na giełdach, jego średnia cena w pierwszym kwartale 2020 r. wzrosła w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego o nieco ponad 6%, a kwartał do kwartału wzrosła o około 2,6%. Wzrost cen lateksu ma wpływ na pogorszenie marż na sprzedaży rękawic z lateksu naturalnego.

Kształtowanie cen lateksu naturalnego obrazuje poniższy wykres:



źródło: www3.lgm.gov.my

W przypadku rękawic produkowanych z lateksu syntetycznego (NBR) udział surowca w koszcie wytworzenia wynosi ok. 30 - 40%. W pierwszym kwartale 2020 r. nie zaobserwowano większych zawirowań na rynku lateksu syntetycznego, a jego cena pozostawała na w miarę stałym, stabilnym poziomie. Porównując średnią cenę w pierwszych 3 miesiącach bieżącego roku do analogicznego okresu roku ubiegłego średnia cena obniżyła się o ok. 8,2%, a kwartał do kwartału jest niższa o ok. 9,5%, co pozytywnie wpływa na uzyskiwaną marżę.

Inne czynniki

Pozostałe czynniki, które wpływały i będą miały wpływ na osiągnięte wyniki, to zwłaszcza konkurencja ze strony innych podmiotów oraz wydatki na służbę zdrowia, a te w związku z opisywanym już wpływem epidemii oraz zwiększenia świadomości i potrzeb odbiorców wskazują na silny pozytywny wpływ. Ponadto trend do podwyższania wydatków na służbę zdrowia jest ogólnościowy, co ma swój związek ze starzeniem się społeczeństwa, poprawą jakości opieki medycznej, rozwojem medycyny oraz wzrostem wynagrodzeń.

Na rynku działa wiele innych podmiotów, które konkurują z Grupą Emitenta, co ma wpływ na osiągnięte przychody i marże. Rynek rękawic medycznych i profesjonalnych jest rynkiem fragmentarycznym, na którym istnieje wielu graczy, do których należą m.in. takie firmy jak: Abena, Abook, Sempermed z marką sempercare, Mondo z marką Essenti Care, Zarys, Doman, Top Glove, Hartmann, Medasept, Paso Trading z marką Derma pro, Top Glove, Safemed, Supermax z marką Aurelia. Na rynku otwartym dla rękawic konsumenckich sytuacja wygląda nieco inaczej. Do największych konkurentów firmy Mercator Medical na tym rynku należą: Spontex, Vileda, Jan Niezbędny, Stella Pack, flink & sauber, Paclan. Ponadto na rynku dostępne są rękawice takich marek jak Medicare/ Zarys, Medasept oraz Smart Glove. Warto także zauważyć, że szczególnie w podkategoriach rękawic gospodarczych oraz diagnostycznych i ochronnych występuje wiele marek własnych takich jak Tesco (marka własna sieci Tesco), Zosia Samosia (marka własna sieci Biedronka), W5 (marka własna sieci Lidl), Mildeen (marka własna sieci Aldi), flink & sauber (marka własna sieci Rossmann) itp. Pewna część rękawic konsumenckich sprzedawana jest także pod nazwami generycznymi.

Czynniki i zdarzenia wewnętrzne

Rozwój sieci dystrybucji. W pierwszym kwartale 2020 r. nie nastąpiła kontynuacja rozwoju geograficznego sieci dystrybucji w Europie z uwagi na sytuację wywołaną epidemią koronawirusa, tj. skupienie się na zaspokojeniu popytu przewyższającego aktualne możliwości jego zaspokojenia, wprowadzone ograniczenia w eksporcie towarów i materiałów medycznych, zamknięcie granic dla przemieszczania osób. Główny nacisk położony był na zwiększanie efektywności istniejącej sieci dystrybucji oraz wdrożenie nowego kanału sprzedażowego e-commerce.

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

Fabryka jednorazowych rękawic w Tajlandii

Grupa Mercator Medical od 2019 roku w pełni korzysta z rozbudowanej fabryki rękawic w Tajlandii. Celem inwestycji było poszerzenie oferty wyrobów produkowanych przez Grupę Emitenta o rękawice syntetyczne, wytwarzane z lateksu nitylowego NBR (pochodna ropy naftowej). Rynek rękawic nitylowych jest najszybciej rosnącym segmentem rynku rękawic jednorazowego użytku i niezależnie od czynników nadzwyczajnych, jakim jest epidemia koronawirusa, zapotrzebowanie na rękawice nitylowe ma tendencję wzrostową, 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.

Jednocześnie w ramach zwiększania potencjału biznesowego, Emitent zdecydował w roku 2019 o transformacji części linii produkcyjnych z lateksu naturalnego na syntetyczny. W rezultacie na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania ponad 80% wytwarzanych przez Mercator Medical (Thailand) Ltd. rękawic opartych jest na lateksie syntetycznym.

Ekspansja dystrybucyjna w wybranych krajach Europy Zachodniej

Przed 2016 r. Grupa sprzedawała swoje produkty i wyroby innych producentów do odbiorców w ok. 40 krajach na całym świecie. Zorganizowaną dystrybucję prowadziła jednak tylko na wybranych rynkach Europy Środkowej i Wschodniej (Polska, Rosja, Ukraina, Rumunia, Węgry i Czechy), gdzie Grupa utworzyła spółki celowe i prowadziła sprzedaż zwykle z lokalnego magazynu w lokalnej walucie w oparciu o regionalnych menedżerów handlowych. Mercator Medical postanowił rozszerzyć ten model działalności na wybrane kraje Europy Zachodniej. Atutem Grupy jest doświadczenie przy wchodzeniu na rynki zagraniczne, szeroka oferta wyrobów, dla których Grupa

posiada niezbędne dopuszczenia i certyfikaty oraz posiadany status wytwórcy i własna fabryka w Tajlandii. Do końca roku 2018 Mercator Medical uruchomił zorganizowaną sprzedaż rękawic pod własnymi markami w Niemczech, we Włoszech i w Wielkiej Brytanii, dzięki czemu przychody osiągnięte z dystrybucji w Europie Zachodniej wzrosły z 2,4 mln zł w roku 2016 do 22,1 mln zł w roku 2019. 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 równolegle dostawy pełnokontenerowe z tajlandzkiej fabryki do swojego klienta z Wysp Brytyjskich). Projekt ten był finansowany ze środków własnych Grupy. W pierwszym kwartale 2020 r. sprzedaż do krajów Europy Zachodniej wyniosła ogółem 11,6 mln zł, co stanowi ponad pięciokrotny wzrost w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Ponadto Grupa rozpoczęła sprzedaż na terenie Beneluksu. Zarejestrowana została też spółka zależna Emitenta w Niemczech.

Sprzedaż w regionie CEE

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

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.

Opublikowana strategia Grupy dotyczyła lat 2016-2018. Strategia Grupy na rok 2020 i lata następne nie została jeszcze ogłoszona.

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 pierwszym kwartale 2020 r.

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

Nie wystąpiły w pierwszym kwartale 2020 r.

9. **Informacja o proponowanej dywidendzie**

W 2019 r. Spółka wykazała stratę na poziomie wyniku netto. Zarząd Emitenta zaproponował pokrycie tej straty z kapitału zapasowego Spółki. Jednocześnie Zarząd Emitenta zaproponował wypłatę dywidendy z zysków lat ubiegłych w wysokości 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) na jedną akcję, tj. ogółem w kwocie 5.294.550 zł. Do dnia przekazania niniejszego raportu nie odbyło się jeszcze Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które ma podjąć decyzję o pokryciu straty i wypłacie dywidendy z zysków lat ubiegłych.

10. **Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2020**

Emitent nie publikował prognoz dotyczących wyników roku 2020.

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 okresowego**

Wg wiedzy Emitenta, jedynym akcjonariuszem posiadającym bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Mercator Medical S.A. jest spółka Anabaza Ltd z siedzibą w Nikozji (Cypr).

	Na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego				Na dzień przekazania raportu rocznego za 2019 r.			
	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 posiadane bezpośrednio, a także 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 6.815.112 akcji stanowiących

64,36 % w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających ogółem 10.921.862 głosów, co stanowi 74,32 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Informacje powyższe podane zostały na podstawie zawiadomień otrzymanych przez Emitenta od akcjonariuszy na podstawie art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz na podstawie art. 19 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 okresowego, odrębnie dla każdej z osób

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

	Na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego	Na dzień przekazania raportu rocznego za 2019 r.
Zarząd		
Wiesław Żyznowski	417.594	417.594
Witold Kruszewski	7.700	7.700
Monika Żyznowska	4.280	4.280
Dariusz Krezymon	600	500
Rada Nadzorcza		
Urszula Żyznowska	17.274	17.274
Gabriela Stolarczyk-Zadęcka	0	0
Jarosław Karasiński	0	0
Marian Słowiaczek	0	0
Piotr Solorz	3.116	3.116

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 akcji serii H: Monika Żyznowska – 3.031, Witold Kruszewski – 796, Dariusz Krezymon – 2.155. Na podstawie wyników finansowych uzyskanych w roku 2019, Emitent szacuje, że po zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za 2019 r. członkowie Zarządu jako beneficjenci programu będą uprawnieni do objęcia dodatkowo: Monika Żyznowska – 1.398 warrantów, Witold Kruszewski – 890 warrantów, Dariusz Krezymon – 883 warranty. Każdy warrant daje prawo do objęcia jednej akcji serii H po cenie emisyjnej 17,5 zł za sztukę.

13. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki 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 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 w dniu 11 grudnia 2019 r. złożył odwołania od ww. decyzji. Na dzień przekazania niniejszego raportu postępowania odwoławcze są w toku.

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 znacząca

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

.....
Wiesław Żyznowski

Prezes Zarządu

.....
Monika Żyznowska

Członek Zarządu

.....
Dariusz Krezymon

Członek Zarządu

.....
Witold Kruszewski

Członek Zarządu