

Łódź, 28 września 2018 r.

SPRAWOZDANIE
Zarządu
MEYRA GROUP S.A.
z działalności i osiągnięć Grupy Kapitałowej w pierwszym
półroczu 2018 r.

Dane rejestrowe Spółki:

- nazwa jednostki: MEYRA GROUP S.A.
- siedziba: Łódź
- adres siedziby: ul. Struga 20, 90-513 Łódź
- forma prawna: spółka akcyjna

- Głównym przedmiotem działalności Spółki jest (według PKD 2007):
 - 70.10.Z - Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych
 - 64.20.Z - Działalność holdingów finansowych

- skład Zarządu:
 - Mariusz Smela – Prezes Zarządu
 - Michał Perner – Wiceprezes Zarządu
 - Paweł Robak – Członek Zarządu
 - Tadeusz Baczyński – Członek Zarządu

- REGON 471684025 NIP 727-23-08-750
- okres objęty sprawozdaniem: 01.01.2018 – 30.06.2018

W celu realizacji obowiązku wynikającego z § 13 Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO Bondspot przedstawiamy poniższe półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Emitenta za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018 roku.

1. Ważniejsze zdarzenia mające istotny wpływ na działalność jednostki dominującej

Istotne zdarzenia, które miały miejsce w pierwszym półroczu roku 2018

- W dniu 22 stycznia 2018r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zmianie nazwy Spółki z Medort S.A. na Meyra Group S.A. Zmiana nazwy została zarejestrowana z dniem 27 kwietnia 2018r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia XX Wydział Gospodarczy KRS. Zmiana nazwy podyktowana jest przyjętą strategią ujednolicenia i rozwoju marki Meyra.
- W dniu 29 marca 2018r. Spółka podpisała aneks do umowy pożyczki otrzymanej od akcjonariusza Avallon Sp. z o.o., zgodnie z którym kwota pożyczki została zwiększona o kwotę 500 tys PLN oraz 400 tys EUR. Jednocześnie termin spłaty pożyczki przedłużony został do dnia 31 grudnia 2018r. Podpisane zostały także aneksy do pożyczek od akcjonariuszy Euro Choice IV Coöperatief U.A. oraz Coöperatief Avallon MBO U.A., przedłużające termin spłaty do dnia 31 grudnia 2018r.
- W dniu 10 maja 2018r. zawarta została umowa pomiędzy spółką zależną Rehab ZRT oraz MKB Bank, zmieniająca warunki udzielonego kredytu w rachunku bieżącym. Zgodnie z nowymi warunkami kredyt został zakwalifikowany jako bezterminowy, z okresową rewizją limitu zadłużenia. Oprocentowanie kredytu oparto o zmienną stopę BUBOR 1m + marża. Wartość limitu kredytowego nie uległa zmianie.
- Proces sądowy wytoczony przez udziałowców mniejszościowych spółki Richter R.M.S. GmbH zakończył się zawarciem porozumienia, będącego aneksem do umowy nabycia udziałów Richter R.M.S. GmbH. W efekcie Grupa otrzymała sprawozdanie finansowe Richter wg stanu na dzień 31 grudnia 2017r. (co miało miejsce po dacie wydania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2017) oraz przejęła prowadzenie ksiąg rachunkowych spółki Richter.

Istotne zdarzenia, które wystąpiły w drugim półroczu 2018

- W dniu 28 sierpnia 2018r. spółka przedłużyła umowę kredytową z Raiffeisen Bank Polska S.A. do 30 listopada 2018 roku z zachowaniem kwoty limitu oraz zastrzeżeniem jej redukcji o 1.384.616 PLN do końca trwania umowy.

2. Przewidywany rozwój Grupy

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

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

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

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

W pierwszej połowie 2018 roku Grupa Kapitałowa konsekwentnie realizowała założenia zarówno w zakresie wzrostu sprzedaży jak i rentowności EBITDA uzyskując 3,7 krotny wzrost wartości EBITDA przy 13% wzroście sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Aktualna sytuacja finansowa

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

Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 237.634.251 PLN.

Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wykazuje zysk netto w wysokości 5.570.190 PLN.

Zysk netto za pierwszą połowę 2018 ukształtowały następujące składowe wyniki:

- zysk ze sprzedaży w wysokości 9.805.273 PLN
- strata z pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 475.122 PLN
- strata na działalności finansowej w wysokości 3.674.517 PLN

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie kapitału własnego o kwotę 8.085.313 PLN z uwzględnieniem korekty bilansu otwarcia w kwocie -2.426.244 PLN.

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku o kwotę 505.290 PLN.

W pierwszym półroczu 2018 roku spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi na poziomie 149.259.608 PLN.

Wskaźniki 2018/2017

| Grupa Kapitałowa Meyra Group | | 30.06.2018 | 31.12.2017** |
|----------------------------------|---|------------|----------------|
| wskaźnik płynności [CR] | aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe | 1,4 | 1,7 |
| wskaźnik płynności [QR] | aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe | 0,6 | 0,7 |
| rotacja należności w dniach | należności handlowe / przychody ze sprzedaży * 365 dni | 57 | 47 |
| rotacja zapasów w dniach | zapasy / przychody ze sprzedaży * 365 dni | 81 | 89 |
| rotacja zobowiązań w dniach | zobowiązania handlowe / koszty działalności handlowej * 365 dni * | 53 | 62 |
| Marża EBITDA | EBITDA / przychody ze sprzedaży | 9,9% | 3,7% |
| rentowność majątku ROA | wynik finansowy netto / suma aktywów | 2,3% | wartość ujemna |
| rentowność kapitału własnego ROE | wynik finansowy netto / kapitał własny | 6,8% | wartość ujemna |
| wskaźnik zadłużenia D/E | Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny | 190% | 210% |

* bez uwzględnienia kosztów wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych, amortyzacji

** z uwzględnieniem korekty bilansu otwarcia

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

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

Po okresie szybkiego wzrostu na drodze realizowanych przejęć (w latach 2007 – 2016 Grupa dokonała piętnastu przejęć spółek lub ich działalności) Grupa skupiła swoją działalność na rozwoju organicznym. W tym kontekście istotne znaczenie mają usprawnienia zrealizowane w spółce Meyra GmbH, której łączne obroty w pierwszej połowie 2018 roku stanowiły ponad 51% całości obrotów grupy. Działania podjęte w celu optymalizacji zatrudnienia oraz zmiany dokonane w ramach łańcucha dostaw skutkują wzrostem marży EBITDA o 6,2 punktów procentowych.

Przewidywana sytuacja finansowa

W przeciągu kilku ostatnich lat grupa kapitałowa rosła bardzo dynamicznie. W latach 2010-2018 zaobserwować można ponad 5-krotny wzrost sprzedaży skonsolidowanej. Strategia rozwoju przewiduje ekspansję globalną w oparciu o produkty „mobility” jak też sprzęt ortopedyczny. Długoterminowy plan zakłada osiągnięcie 15% marży EBITDA oraz poziomu zadłużenia gwarantującym osiągnięcie wskaźnika długu netto/EBITDA poniżej wartości 3. W ciągu 2018 roku grupa kapitałowa rozwija swoją działalność w oparciu o wzrost organiczny rozpoczynając kumulację kapitału niezbędnego do obniżenia wskaźników zadłużenia grupy.

4. Udziały własne

Nie dotyczy.

5. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

Nie dotyczy.

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

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

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady

te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Ryzyko kredytowe

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

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

Ryzyko związane z płynnością

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

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

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

- bieżący monitoring przepływów pieniężnych spółek Grupy;
- opracowanie strategii w zakresie zapewnienia źródeł finansowania Grupy oraz polityki w zakresie współpracy z bankami;

- bieżący monitoring wykorzystania wszystkich zewnętrznych źródeł finansowania w Grupie, w tym w szczególności w zakresie utrzymania koniecznych rezerw płynnościowych oraz efektywności wykorzystania tych źródeł;
- bieżący nadzór nad wszelkimi umowami w zakresie zewnętrznych źródeł finansowania;
- opracowywanie i wdrażanie nowych programów w zakresie pozyskiwania finansowania Grupy.

W okresach zakończonych dnia 30 czerwca 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Ryzyko stóp procentowych

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

Z uwagi na nieznaczne wahania stóp procentowych w minionych okresach, jak również na brak przewidywań gwałtownych zmian stóp procentowych w kolejnych okresach sprawozdawczych Grupa nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące.

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

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

Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe w nieznacznym stopniu, ponieważ zdecydowana większość należności i zobowiązań jest wyrażona w walucie obiegowej danego kraju i zostanie zrealizowana w tej samej walucie. Dlatego Grupa rozpoznaje ryzyko walutowe jedynie w zakresie transakcji, które zostały wyrażone w walucie różniącej się od waluty funkcjonalnej danej spółki.

Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu EUR i USD. Ekspozycja na ryzyko związane z walutami innymi niż wymienione nie jest istotna.

Spółki zależne MDH Sp. z o.o. oraz Rehab ZRT zabezpieczają zmienność przepływów pieniężnych wynikających z płatności zaliczek/przedpłat i faktur związanych z zakupem towarów od dostawców zagranicznych, wyrażonych w USD, za pomocą kontraktów FX Forward. Zabezpieczane jest ryzyko walutowe i stopy procentowej w rozumieniu punktów swap.

Z uwagi na stosunkowo niewielkie ryzyko walutowe, w porównaniu ze skalą obrotów Grupy Kapitałowej, w pozostałych podmiotach Grupy ryzyko to nie jest obecnie zabezpieczane. W zależności od sytuacji na rynku, która jest w sposób ciągły monitorowana, nie wyklucza się wykorzystania transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w przyszłości.

7. Oświadczenie na temat informacji niefinansowych

Model biznesowy

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

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

Polityka personalna Grupy opiera się na obowiązującym powszechnie Kodeksie Pracy oraz Regulaminie Pracy, kształtując swoją kulturę organizacyjną w oparciu o szacunek, równość, poszanowanie praw i obowiązków pracowniczych. Począwszy od procesu rekrutacji w którym główny nacisk kładziony jest na pozyskiwanie kompetencji kluczowych

dla funkcjonowania firmy a kończąc na zapewnieniu komfortu pracy i transparentnej komunikacji Grupa dąży do kontynuacji komplementarnego i zrównoważonego rozwoju.

Środowisko naturalne

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

Zaangażowanie społeczne

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

.....
Mariusz Smela
Prezes Zarządu

.....
Michał Perner
Wiceprezes Zarządu

.....
Paweł Robak
Członek Zarządu

.....
Tadeusz Baczyński
Członek Zarządu

Łódź, dnia 2018.09.28