



**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ MERCATOR MEDICAL S.A.
ZA III KWARTAŁ 2015 ROKU ZAKOŃCZONY
30 WRZEŚNIA 2015 ROKU
część opisowa**

Kraków, 15 listopada 2015 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 2015 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..... | 12 |
| 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..... | 13 |
| 8. Informacja o emisji, wykupie i spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych | 13 |
| 9. Informacja o proponowanej dywidendzie | 13 |
| 10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2015 | 13 |
| 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..... | 13 |
| 12. Program warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji (rozliczany w instrumentach kapitałowych) | 15 |
| 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 powiązanymi..... | 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 miesięcy zakończonych 30 września 2014 | za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2015 | za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 | za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2015 |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 120 880 | 163 608 | 28 947 | 39 352 |
| Zysk na działalności operacyjnej (EBIT) | 9 875 | 12 512 | 2 365 | 3 009 |
| EBITDA* | 12 179 | 17 129 | 2 916 | 4 120 |
| Zysk brutto | 9 267 | 8 681 | 2 219 | 2 088 |
| Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | 7 383 | 8 152 | 1 768 | 1 961 |

| | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach | 8 643 400 | 8 643 400 | 8 643 400 | 8 643 400 |
| Liczba rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych** | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zysk na jedną akcję | 0,85 | 0,94 | 0,20 | 0,23 |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję | 0,85 | 0,94 | 0,20 | 0,23 |

| | w tys. PLN | | w tys. EUR | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 30 września 2014 | 30 września 2015 | 30 września 2014 | 30 września 2015 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 46 973 | 62 653 | 11 250 | 14 782 |
| Zapasy | 34 516 | 43 220 | 8 266 | 10 197 |
| Należności | 29 339 | 44 572 | 7 026 | 10 516 |
| Środki pieniężne | 6 986 | 5 735 | 1 673 | 1 353 |
| Aktywa razem | 121 658 | 160 551 | 29 136 | 37 878 |
| Kapitał zakładowy | 8 643 | 8 643 | 2 070 | 2 039 |
| Kapitał własny | 65 655 | 68 471 | 15 724 | 16 154 |
| Zobowiązania długoterminowe | 7 181 | 26 876 | 1 720 | 6 341 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 44 374 | 59 810 | 10 627 | 14 111 |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 56 003 | 92 080 | 13 412 | 21 724 |

| | w tys. PLN | | w tys. EUR | |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | za okres 9 miesięcy 2014 | za okres 9 miesięcy 2015 | za okres 9 miesięcy 2014 | za okres 9 miesięcy 2015 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 2 902 | -569 | 695 | -137 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -11 803 | -11 099 | -2 826 | -2 670 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 2 840 | 10 557 | 680 | 2 539 |
| Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych | -6 061 | -1 111 | -1 451 | -267 |

| | za okres 9 miesięcy 2014 | za okres 9 miesięcy 2015 |
|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Średni kurs EUR/PLN w okresie | 4,1759 | 4,1576 |
| Kurs EUR/PLN na koniec okresu | 4,1755 | 4,2386 |

* Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację

** Nie uwzględnia potencjalnego rozwodnienia wynikającego z uchwalonego u Emitenta programu emisji warrantów

2. Wybrane dane finansowe Mercator Medical S.A.

| | w tys. PLN | | w tys. EUR | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | za okres 9 | za okres 9 | za okres 9 | za okres 9 |
| | miesiący | miesiący | miesiący | miesiący |
| | zakończonych 30 | zakończonych 30 | zakończonych 30 | zakończonych 30 |
| | września | września | września | września |
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 85 350 | 106 501 | 20 439 | 25 616 |
| Zysk na działalności operacyjnej | 5 912 | 2 114 | 1 416 | 508 |
| EBITDA* | 6 389 | 2 847 | 1 530 | 685 |
| Zysk brutto | 6 568 | 1 190 | 1 573 | 286 |
| Zysk netto | 5 307 | 984 | 1 271 | 237 |

| | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach | 8 643 400 | 8 643 400 | 8 643 400 | 8 643 400 |
| Liczba rozwodniących potencjalnych akcji zwykłych** | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zysk na jedną akcję | 0,61 | 0,11 | 0,15 | 0,03 |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję | 0,61 | 0,11 | 0,15 | 0,03 |

| | w tys. PLN | | w tys. EUR | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 30 września 2014 | 30 września 2015 | 30 września 2014 | 30 września 2015 |
| Długoterminowe aktywa finansowe | 17 557 | 22 266 | 4 205 | 5 253 |
| Zapasy | 30 095 | 34 546 | 7 208 | 8 150 |
| Należności | 24 039 | 31 433 | 5 757 | 7 416 |
| Środki pieniężne | 1 198 | 1 762 | 287 | 416 |
| Aktywa razem | 95 711 | 124 972 | 22 922 | 29 484 |
| Kapitał zakładowy | 8 643 | 8 643 | 2 070 | 2 039 |
| Kapitał własny | 57 767 | 58 207 | 13 835 | 13 733 |
| Zobowiązania długoterminowe | 194 | 17 565 | 46 | 4 144 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 35 897 | 45 794 | 8 597 | 10 804 |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 37 944 | 66 765 | 9 087 | 15 752 |

| | w tys. PLN | | w tys. EUR | |
|---|----------------|---------------|---------------|-------------|
| | za okres 9 | za okres 9 | za okres 9 | za okres 9 |
| | miesiący | miesiący | miesiący | miesiący |
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 410 | -3 005 | 98 | -723 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -10 097 | -5 970 | -2 418 | -1 436 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -315 | 7 715 | -75 | 1 856 |
| Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych | -10 002 | -1 260 | -2 395 | -303 |

| | za okres 9 | za okres 9 |
|-------------------------------|------------|------------|
| | miesiący | miesiący |
| | 2014 | 2015 |
| Średni kurs EUR/PLN w okresie | 4,1759 | 4,1576 |
| Kurs EUR/PLN na koniec okresu | 4,1755 | 4,2386 |

* Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację

** Nie uwzględnia potencjalnego rozwodnienia wynikającego z emisji warrantów

3. Informacje o organizacji grupy

3.1. Struktura Grupy Mercator Medical

Podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Mercator Medical jest Mercator Medical S.A. z siedzibą w Krakowie, przy ulicy H. Modrzejewskiej 30 („Spółka”, „Emitent”).

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 2015 roku w skład grupy kapitałowej Mercator Medical S.A. 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 włókna.
- 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.
- 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 opisany 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.

W zakresie organizacji Emitenta i jego Grupy Kapitałowej nie nastąpiły istotne zmiany w III kwartale 2015 roku, poza wykreśleniem z rejestru spółki Vivoft LLP, której cały majątek został uprzednio przeniesiony na Plakentia Holdings LLC.

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 2015 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,
- 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 Kft oraz 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 2015 r. Grupa Mercator Medical zwiększyła przychody ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 41% (18,3 mln zł), przy czym:

- Przychody ze sprzedaży produktów (produkowane w zakładzie w Tajlandii rękawice diagnostyczne) wzrosły o 54,8% (7,9 mln zł). Wzrost ten wynikał z uruchomienia w ciągu roku 2014 i pierwszego półrocza 2015 nowych mocy produkcyjnych, z poziomu 144 mln sztuk do poziomu ponad 300 mln sztuk rękawic kwartalnie. Przyrost wolumenu został częściowo skorygowany o zmiany ceny surowca (lateksu naturalnego), który miał wpływ na ceny jednostkowe produktu.
- Przychody ze sprzedaży towarów (nabywane od dostawców spoza Grupy rękawice, opatrunki i włóknina) wzrosły o 34,4% (10,4 mln zł), głównie dzięki ekspansji terytorialnej.

Narastająco za trzy kwartały 2015 r. przychody wzrosły o ponad 35%, w tym w zakresie sprzedaży produktów o ponad 78% a w zakresie sprzedaży towarów o 21%.

Opisany powyżej wzrost sprzedaży r/r za 9 miesięcy narastająco został dokonany we wszystkich asortymentach (zwłaszcza rękawicach) oraz głównie w następujących krajach: Stany Zjednoczone, Polska Arabia Saudyjska, Tajlandia i Rosja.

Wzrost kosztów

W III kwartale 2015 r. jak również narastająco od początku roku wzrosły koszty działalności operacyjnej. W III kwartale istotnie wzrosły r/r koszty:

-materiałów i energii skorygowanych o zmianę stanu produktów (o 4,1 mln zł, 38,7%) - w związku ze zwiększoną produkcją i sprzedażą produktów;

-wynagrodzeń i usług obcych (o 2,1 mln zł, 36%) – co wiąże się ze wzrostem skali produkcji jak również ogólnym intensywnym rozwojem Grupy.

Koszty w układzie kalkulacyjnym, tj. w podziale na koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły o 27%, ale mimo to zysk na sprzedaży wzrósł o 2,4 mln zł. Koszty te jako % przychodów zmniejszyły się r/r z 14,2% do 12,8%.

Za trzy kwartały narastająco trendy kształtowania się kosztów wyglądały podobnie.

Poprawa marż % na sprzedaży produktów

Na uwagę zasługuje dalsza poprawa w III kwartale marż % r/r na sprzedanej produkcji z 17,2% do 22,3%. Jest to wynik wysiłku włożonego w zmianę struktury oferowanego asortymentu, korzyści skali, umocnienia się dolara amerykańskiego wobec tajskiego бата oraz kontroli kosztów. Ten sam parametr dla sumy trzech kwartałów wzrósł z 16,7% do 19,6%.

Spadek marż % na sprzedaży towarów

W trzecim kwartale dalszemu spadkowi uległy marże na sprzedaży towarów (o 7 pkt % r/r) – głównie w Polsce. Narastająco w całym 2015 r. spadek r/r wynosi 3,6 pkt %. Jest to efekt osłabienia złotówki wobec USD oraz konkurencji. Spadek marż jest odczuwalny zwłaszcza w sprzedaży realizowanej na podstawie przetargów.

W efekcie powyższych czynników marża wartościowa produkcyjna zwiększyła się r/r w III kwartale 2015 r. o 2,5 mln zł, a marża na sprzedaży towarów kształtowała się na podobnym poziomie. Narastająco marże wzrosły o 5,5 oraz 0,8 mln zł.

W efekcie trzech powyższych czynników w III kwartale wynik na działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 5,0 mln zł i wzrósł o 0,8 mln zł (19,6%) r/r, a EBITDA (EBIT powiększony o amortyzację) osiągnęła 6,6 mln zł i wzrosła r/r o 1,6 mln zł (31,9%). EBITDA jako % sprzedaży wyniosła 10,5%.

Za trzy kwartały narastająco EBITDA wyniosła 17,1 mln zł, wzrosła o 5,0 mln zł (40,6%), a jako % sprzedaży stanowi 10,5%.

Wyższe koszty finansowe netto

Grupa poniosła w trzecim kwartale wyższe o 2,5 mln zł koszty finansowe netto, i przyrost ten wynika głównie z ujemnych różnic kursowych. Narastająco za 3 kwartały koszty finansowe netto r/r wzrosły o 3,2 mln zł, a przyczyną było podobne. Na tak wysokie różnice narastająco w 2015 wpływ miały:

-dewaluacja ukraińskiej hrywny (1,1 mln zł)

-dewaluacja rosyjskiego rubla (0,6 mln zł)

-osłabienie tajskiego bata, które wpłynęło na wycenę długu zaciągniętego na inwestycję w moce produkcyjne (0,7 mln zł).

W/w ujemne różnice kursowe, które za 3 kwartały 2015 wyniosły 2,6 mln zł były wg Zarządu Grupy w tej skali czynnikiem jednorazowym, którego przyczyną była kumulacja negatywnych zjawisk na rynku walutowym trudnych do przewidzenia. Nie zmieniły jednak one faktu, że spółki Grupy na Ukrainie, w Rosji i Tajlandii są rentowne na każdym poziomie. Gdyby ten czynnik wyeliminować, zysk netto za 3 kwartały 2015 r. wynosiłby około 10,3 mln zł.

Niższa efektywna stopa opodatkowania

W III kwartale 2015 r. efektywna stopa opodatkowania wyniosła tylko 8% (18,6% w takim samym okresie roku 2014) na co miał głównie wpływ znacznie wyższy udział Mercator Medical (Thailand) Ltd. w wypracowanym zysku brutto. Spółka ta po rozbudowie zakładu produkcyjnego korzysta ze zwolnień podatkowych. Narastająco w 2015 roku stopa wynosi 5,2%.

Zysk netto w trzecim kwartale 2015 r. wyniósł 2,5 mln zł (4,1% przychodów) i obniżył się r/r z powodu kosztów finansowych o 1,1 mln zł. **Narastająco za 3 kwartały 2015 r. zysk wyniósł 8,2 mln zł i wzrósł r/r o 0,8 mln zł (10,7%). Zysk netto stanowi więc 5% przychodów. Jak wspomniano wyżej, po eliminacji czynnika jednorazowego zysk wynosiłby 10,3 mln zł.**

Kapitał pracujący

Kapitał pracujący wyniósł na 30 września 2015 r. 57,6 mln zł i był o 14,3 mln zł (33%) wyższy niż na 30 września 2014, jednocześnie był bliski poziomowi z końca II kwartału 2015 r. Jest to poziom adekwatny do skali produkcji i sprzedaży.

Dług netto

Na dzień 30 września 2015 r. w porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego dług netto wzrósł o 22,6 mln zł. Wynika to z jednej strony ze wzrostu kapitału pracującego, a z drugiej – ze sfinansowania nowych inwestycji (rzeczowe aktywa trwałe zwiększyły się r/r o 15,7 mln zł). Jest to poziom porównywalny z

notowanym na koniec półrocza 2015 r. Wskaźnik dług netto/EBITDA (EBITDA z ostatnich 12 miesięcy) znajduje się na bezpiecznym poziomie 2,1.

5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w trzecim kwartale 2015 oraz mogące rzutować na efekty osiągane 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 2015 roku, jak również ich kształtowanie będzie rzutować na wyniki osiągane w okresach kolejnych.

Czynniki i zdarzenia zewnętrzne

Sytuacja polityczna i gospodarcza na Ukrainie i w Rosji. W III kwartale 2015 roku nadal trwał konflikt ukraińsko-rosyjski oraz kryzys gospodarek Rosji i Ukrainy. Łączny udział tych krajów w przychodach ze sprzedaży wynosi za 3 kwartały 2015 r. 14,3%. Sytuacja ta ma i niestety będzie miała negatywne konsekwencje dla gospodarek, które przejawiają się m.in. w osłabieniu lokalnych walut, w których są ustalone budżety zakupowe większości finalnych odbiorców – jednostek służby zdrowia. Nie miało to istotnego wpływu na poziom sprzedaży. Jednak dewaluacja hrywny oraz rubla w stosunku do PLN, która wyniosła odpowiednio około 38% i 27% (licząc narastająco 3 kwartały 2015 do analogicznego okresu roku 2014 r.), pomimo podejmowania działań polegających na obniżeniu kapitału pracującego Merkator Medikal TOB (Ukraina) czy też minimalizacja skali inwestycji (Mercator Medical OOO Rosja) powoduje, że spółki te, a co za tym idzie cała Grupa, realizują ujemne różnice kursowe. W III kwartale 2015 w stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedniego wpływ tego czynnika wynosi około 1,7 mln zł. Samo obniżenie kapitału pracującego w spółce ukraińskiej spowodowało spadek przychodów ze sprzedaży denominowanych w PLN na tym rynku.

Dodatkowo trudny do oszacowania jest możliwy negatywny wpływ pogorszenia się koniunktury w Rosji w związku z obniżką cen surowców, zwłaszcza ropy naftowej, na wyniki osiągane przez Grupę.

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. Zgodnie z oczekiwaniami ekonomistów OECD w roku 2015 i kolejnych dynamika PKB na głównym rynku, Polsce, wyniesie ok. 3,5%.

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;
- w działalności produkcyjnej nabywa surowiec do produkcji za baty tajlandzkie, a przychody ze sprzedaży produktów realizowane są w dolarach amerykańskich.

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 obniżyła się (średnio za trzy kwartały r/r) o około 7%.

Konkurencja ze strony innych podmiotów.

Wydatki na służbę zdrowia.

Czynniki i zdarzenia wewnętrzne

Uruchomienie nowej linii produkcyjnej. 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 planowanych 100 - 110 mln sztuk rękawic miesięcznie.

Rozwój sieci dystrybucji. W kwietniu 2015 r. Grupa wraz z rosyjskim mniejszościowym wspólnikiem uruchomiła działalność spółki w Rosji.

Program motywacyjny. 16 października 2015 r. spółka wyemitowała 61 328 warrantów zamiennych na akcje Spółki. W związku z wręczeniem ich beneficjentom programu motywacyjnego Spółka ujmie w wyniku za czwarty kwartał koszt w kwocie około 0,8 mln zł. Opis programu motywacyjnego zawarto w pkt 12 poniżej.

Perspektywy rozwoju

Głównymi celami strategicznymi Grupy Kapitałowej Emitenta na rok 2015 są:

- 1) umocnienie pozycji lidera na rynku krajowym,
- 2) uzyskanie statusu wiodącego dystrybutora w krajach Europy Środkowo-Wschodniej,
- 3) ekspansja na globalnym rynku, w szczególności na rynkach Ameryki Północnej.

Pierwszy z celów jest realizowany przez Emitenta samodzielnie, a w jego ramach dynamizuje on sprzedaż zarówno w kanale przetargów organizowanych przez publiczne jednostki ochrony zdrowia, jak również poprzez sieć przedstawicieli handlowych do jednostek leczenia prywatnego, innych klientów końcowych oraz mniejszych dystrybutorów.

Cele drugi i trzeci są realizowane także poprzez podmioty zależne.

W ramach drugiego celu Emitent dynamizuje bezpośrednią sprzedaż eksportową do Rosji oraz innych krajów w obszarze byłego ZSRR, Bałkanów jak również do krajów leżących blisko Polski (głównie Czechy i Słowacja). Zaopatrywane na zasadzie wyłączności przez Emitenta podmioty zależne na Ukrainie, w Rosji i Rumunii oraz oddział na Węgrzech rozwijają sprzedaż na swoich macierzystych rynkach.

W ramach celu trzeciego spółka produkcyjna w Tajlandii zrealizowała duży projekt inwestycyjny, dzięki któremu zdolna do bardziej efektywnego konkutowania na rynkach światowych, w tym także na rynku amerykańskim.

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, EU). 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 uzupełniających ofertę Grupy, będzie rosnąć.

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 2015 r.

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

Nie wystąpiły w trzecim kwartale 2015 r. W dniu 16 października 2015 r. Mercator Medical S.A. wyemitował 61.328 warrantów subskrypcyjnych serii A na podstawie uchwały ZWZ z 30 czerwca 2014 r. Każdy warrant uprawnia do objęcia nie wcześniej niż 15.08.2016 i nie później niż 31.12.2017 r. jednej akcji serii F po cenie emisyjnej 4,65 PLN. Wpływy z emisji warrantów wyniosły 0.

9. Informacja o proponowanej dywidendzie

Emitent na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 czerwca 2015 r. wypłacił w dniu 20 lipca 2015 r. dywidendę z zysku za 2014 rok w wysokości 0,25 zł (groszy) na jedną akcję. Pozostałą część zysku przeznaczono na kapitał zapasowy.

10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2015

Emitent nie publikował prognoz dotyczących wyników roku 2015.

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. | 5 696 245 | 65,90% | 9 171 190 | 71,93% |
| Pioneer Pekao Investment Management S.A. | 717 677 | 8,30% | 717 677 | 5,63% |
| Wiesław Żyznowski | 715 875 | 8,28% | 1 347 680 | 10,57% |

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 6.443.652 akcje Emitenta, co stanowi ogółem 74,55 % w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniające ogółem 10.550.402 głosów, co stanowi ogółem 82,75 % 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.

W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta poza nieznacznym zwiększeniem liczby akcji i głosów posiadanych bezpośrednio i pośrednio przez Wiesława Żyznowskiego.

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 jest 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 pierwszej oferty publicznej.

Program motywacyjny jest podzielony na trzy roczne okresy 2013, 2014 i 2015, które są oceniane i rozpatrywane niezależnie. W celu realizacji programu motywacyjnego Emitent wyemituje nie więcej niż 205.000 warrantów subskrypcyjnych serii A.

Uprawnionymi do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A są niektórzy członkowie Zarządu Emitenta 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 warrantów stanowią 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 stanowią pulę rezerwową.

Trzecia transza warrantów w liczbie nie większej niż 113.888 zostanie zaoferowana po ziszczeniu się któregośkolwiek z warunków:

1) wartość osiągniętego zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) wykazana w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2015 będzie nie niższa niż 28,1 mln złotych – w przypadku ziszczenia się tego warunku uprawnionym zostanie zaoferowane do 20% trzeciej transzy warrantów;

2) suma przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wykazana w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2015 będzie nie niższa niż 250,4 mln złotych – w przypadku ziszczenia się tego warunku uprawnionym zostanie zaoferowane do 20% trzeciej transzy warrantów;

3) średnia cena rynkowa akcji Spółki (obliczona jako średnia arytmetyczna ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie za okres ostatnich 6 miesięcy roku 2015 będzie nie niższa niż oczekiwana cena rynkowa akcji Spółki na koniec 2015 roku obliczona wg wzoru:

$C_{2015} = (WIG_{2015} / WIGIPO) \times (CIPO + D)$, gdzie:

C_{2015} – oznacza oczekiwaną cenę rynkową akcji Spółki na koniec 2015 roku,

$CIPO$ – oznacza średnią cenę rynkową akcji Spółki w pierwszym dniu, w którym akcje lub prawa do akcji Spółki były notowane na GPW,

D – oznacza łączną wartość ustalonych i wypłaconych przez Spółkę w okresie od dnia pierwszego notowania akcji lub praw do akcji Spółki na GPW do dnia 31 grudnia 2015 r. dywidend i zaliczek na dywidendę przypadających na jedną akcję,

WIG2015 – oznacza wartość indeksu WIG na zamknięcie ostatniego dnia notowań na GPW w 2015 roku,

WIGIPO – oznacza wartość indeksu WIG na zamknięcie pierwszego dnia, w którym akcje lub prawa do akcji Spółki były notowane na GPW

– w przypadku ziszczenia się tego warunku osobom uprawnionym zostanie zaoferowane do 60% trzeciej transzy Warrantów.

W przypadku gdy nie zostaną spełnione wskazane powyżej warunki przyznania warrantów trzeciej transzy, ale wartość przychodów netto lub skonsolidowanej EBITDA wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2015, lub cena rynkowa akcji Spółki będzie nie niższa niż 80% zakładanych wartości, wówczas uprawnionym zostanie zaoferowana część warrantów. W przypadku gdy łączna EBITDA Spółki za lata 2013-2015 będzie nie niższa niż 60,7 mln złotych, uprawnionym mogą zostać zaoferowane warranty z transzy drugiej, które nie zostały zaoferowane wcześniej z uwagi na nieziszczenie się warunku dotyczącego EBITDA za 2014 r. W przypadku gdy suma przychodów netto Spółki ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za lata 2013-2015 będzie nie niższa niż 592,7 mln złotych, uprawnionym mogą zostać zaoferowane warranty z puli rezerwowej z transzy pierwszej lub warranty z transzy drugiej, które nie zostały zaoferowane wcześniej z uwagi na nieziszczenie się warunku dotyczącego przychodów za lata 2013 lub 2014.

Spełnienie się powyższych warunków, rozpatrywane jest odrębnie i z uwzględnieniem wielkości ustalonej na dany rok. Przy ustalaniu wielkości skonsolidowanej EBITDA, o której mowa w warunkach emisji warrantów wyłącza się transakcje jednorazowe. Decyzję w sprawie kwalifikacji i wyłączenia transakcji jednorazowych podejmuje Rada Nadzorcza. Skonsolidowana EBITDA zostanie na potrzeby ustalenia liczby oferowanych warrantów skorygowana (powiększona) o koszt księgowy programu motywacyjnego przypadający na dany rok obrotowy.

Warranty obejmowane są nieodpłatnie, są niezbywalne, podlegają jednak dziedziczeniu.

Jeden warrant uprawniać będzie jego posiadacza 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 wcześniej niż w następnym dniu roboczym po zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2015 i nie wcześniej, niż w dniu 15 sierpnia 2016 r. oraz 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:

| | Na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego | Na dzień przekazania raportu półrocznego za 1 półrocze 2015 r. |
|-----------------------|--|--|
| Zarząd | | |
| Wiesław Żyznowski | 715 875 | 704 966 |
| Leszek Michnowski | | |
| Monika Sitko | 164 500 | 164 500 |
| Rada Nadzorcza | | |
| Urszula Żyznowska | 12 438 | 12 438 |
| Magda Baran | | |
| Jarosław Karasiński | | |
| Marian Słowiaczek | | |
| Piotr Solorz | 490 | 490 |

Monika Sitko i Leszek Michnowski są objęci programem warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Emitenta opisanym w punkcie 12. Każdej z tych osób, po ziszczeniu warunków określonych w programie, przysługiwać będzie prawo do objęcia nie więcej niż 62.500 warrantów. W ramach pierwszej i drugiej transzy warrantów, których przyznanie uzależnione było od wyników (poziom skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz EBITDA) uzyskanych przez Grupę w 2013 i 2014 r. Monika Sitko i Leszek Michnowski objęli do tej pory po 18.700 warrantów.

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

Jednostka zależna Emitenta, VIVIOFT LLP z siedzibą na Cyprze, udzieliła na rzecz DNB Bank Polska S.A. poręczeń za spłatę przez Emitenta wierzytelności wynikających z zawartych przez Emitenta z DNB Bank Polska S.A. umów kredytowych. W wyniku połączenia spółek zobowiązania te przeszły na spółkę Plakentia Holdings Ltd. Łączna maksymalna kwota poręczeń wynosi na dzień niniejszego sprawozdania 20 mln zł oraz 3,3 mln USD.

.....
Wiesław Żyznowski

Prezes Zarządu

.....
Monika Sitko

Wiceprezes Zarządu

.....
Leszek Michnowski

Wiceprezes Zarządu