

List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy Mercator Medical SA

Szanowni Państwo,

dziękuję za zaufanie, którym darzycie międzynarodowy zespół ponad 600 osób tworzących Grupę Kapitałową Mercator Medical. Każdego dnia pracujemy nad możliwie dużym wzrostem wartości naszego biznesu, konsekwentnie realizując przyjętą strategię rozwoju.

Cieszy mnie fakt, że uczestnicy rynku kapitałowego coraz bardziej zauważają nasze poczynania biznesowe. Cena akcji Mercator Medical notowanych na GPW wzrosła w 2016 r. o 15%. Zainteresowanie Spółką zwiększyło się w drugiej połowie minionego roku, a jej notowania osiągnęły w pierwszych tygodniach bieżącego roku historycznie najwyższe wartości. Pomogło w tym zapewne wsparcie profesjonalnej agencji typu *investor relations*. Przekroczenie poziomu 21 zł za akcję (ponad 50% powyżej minimów z lipca zeszłego roku) to ruch w stronę odzwierciedlenia wartości fundamentalnej, którą zauważają również domy maklerskie w swych analizach. Przypomnę, że wyceniły one w raportach z listopada i grudnia 2016 r. jedną akcję na 27,0-27,2 zł. Jednocześnie nie zdziwiłoby mnie, gdybym mógł przed Państwem pochwalić się w przyszłym roku wyższymi pułapami notowań oraz kolejnymi wyższymi cenami docelowymi pochodzącymi od analityków papierów wartościowych.

Trwającą od lutego bieżącego roku korektę wcześniejszego wzrostu notowań odbieram jako reakcję krótkoterminowych inwestorów na wyraźny wzrost ceny naturalnej gumy na światowych giełdach. Warto jednak zauważyć, że od 22 lutego trend się odwrócił, a cena tego surowca spadła już o ok. 10%. To pozytywna informacja ze względu na inercję transmisji cen surowców naturalnych w kierunku cen produkowanych z nich wyrobów.

W sierpniu 2016 r. ogłosiliśmy strategię rozwoju Grupy Kapitałowej Mercator Medical na lata 2016-2018. Opiera się ona na czterech filarach: budowie fabryki rękawic nitrylowych w Tajlandii, budowie fabryki wyrobów z włókniny w Polsce, ekspansji dystrybucyjnej w wybranych krajach Europy Zachodniej oraz umocnieniu pozycji na wszystkich rynkach dystrybucyjnych Grupy w Europie Środkowo-Wschodniej. O działaniach w dwóch ostatnich obszarach będziemy Państwa informować na bieżąco. Jeśli chodzi o inwestycje w moce produkcyjne, to w trzecim kwartale zeszłego roku rozpoczęliśmy budowę zakładu produkcyjnego wyrobów z włókniny (wartość projektu ok. 4 mln zł), który oddamy do użytku w tym roku. Natomiast w styczniu bieżącego roku zostały rozpoczęte prace budowlane na terenie przylegającym do naszej tajlandzkiej fabryki. Wybudowanie i uruchomienie drugiej fabryki rękawic diagnostycznych w Tajlandii jest obecnie największym zadaniem, które postawiliśmy przed sobą na najbliższy czas. Realizacja inwestycji szacowanej na 119 mln zł, której finansowanie już zabezpieczyliśmy, sprawi, że nasze moce wytwórcze wzrosną w przyszłym roku o 150% względem stanu obecnego. W nowej fabryce będziemy produkować rękawice z lateksu syntetycznego (nitrylowego). Ich walory użytkowe i rynkowe są komplementarne wobec rękawic z lateksu naturalnego oraz pozwalają aktualnie uzyskiwać wyższe marże. Zrównoważą one także nasze

obecne uzależnienie od rynku lateksu naturalnego. Choć to właśnie rynek rękawic nitrylowych szybko rośnie, to produkcja rękawic lateksowych w Grupie Mercator Medical również ma dobre perspektywy. Należy przy tym podkreślić, że zdecydowanym wsparciem dla naszej ekspansji produktowej i geograficznej jest silny segment dystrybucyjny towarów własnych oraz produkowanych przez podmioty zewnętrzne, który obecnie odpowiada za ok. 70% generowanych wyników finansowych.

Rok 2016 potwierdził solidne fundamenty wzrostu Grupy Mercator Medical, które zbudowaliśmy w poprzednich latach. Skonsolidowane przychody wzrosły w ujęciu rok do roku o 16%, przekraczając 263 mln zł. Umożliwiło to wygenerowanie 25,7 mln zł wyniku EBITDA (+13%) i 14,8 mln zł zysku netto (+44%). Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2016 r. miały wartość 16,6 mln zł (+111%).

Rok 2016 to również okres wzmocnienia naszego bilansu wobec wyzwań inwestycyjnych poprzez emisję akcji, z której Spółka pozyskała netto 30,6 mln zł. Od czasu IPO w 2013 r. mieliście Państwo okazję poznać nasze dokonania i nas osobiście, dlatego też zapewne łatwiej było Państwu podjąć decyzje inwestycyjne, co pozytywnie wpłynęło chociażby na cenę emisyjną. Gotówka z SPO, która wpłynęła do Spółki na początku października, oraz wypracowany zysk przyczyniły się do silnego wzmocnienia naszych kapitałów własnych, mających na koniec grudnia wartość blisko 123,5 mln zł (+70%).

Podczas spotkań z Państwem często pojawia się pytanie o dywidendę, szczególnie w kontekście notowanych rekordowych wyników finansowych. W gronie Zarządu uzgodniliśmy, że zarekomendujemy Walnemu Zgromadzeniu wypłatę 10% zysku za rok 2016 (13 groszy na akcję). Zamierzamy także dzielić się z akcjonariuszami wypracowanymi zyskami w przyszłości, oczywiście w skali uwzględniającej aktualną sytuację inwestycyjną i finansową Grupy. Po 2018 r. będziemy korzystać już w pełni z poczynionych inwestycji, jak również zyskiwać dzięki dalszej ekspansji geograficznej. W 2016 r. mogliśmy pochwalić się sprzedażą naszych produktów do ponad 50 krajów świata.

Jestem przekonany, że zainicjowane w ubiegłym roku projekty strategiczne, jak również nieustanne dążenie do optymalizacji wszystkich procesów w ramach Grupy oraz dalsze wsłuchiwanie się w potrzeby obecnych i potencjalnych klientów będą wspierać wzrost skali naszego biznesu i pozycji rynkowej, a także wyniki finansowe i wycenę giełdową. Na rok 2017 oraz kolejne lata patrzę z optymizmem. Widzę wiele rynkowych szans dla Mercator Medical. Jesteśmy przygotowani do ich wykorzystania.

Z wyrazami szacunku,

Dr Wiesław Żyznowski

Prezes Zarządu Mercator Medical SA