

MERCATOR MEDICAL

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ MERCATOR MEDICAL S.A.
ZA III KWARTAŁ 2021 ROKU ZAKOŃCZONY
30 WRZEŚNIA 2021 ROKU
część opisowa**

Kraków, 15 listopada 2021 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	5
3.1. Struktura Grupy Mercator Medical	5
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	7
5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w trzecim kwartale 2021 oraz mogące rzutować na efekty osiągnięte w okresach kolejnych.....	14
6. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta i jego Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie.....	23
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.....	23
8. Informacja o emisji, wykupie i spłacie nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	23
9. Informacja o dywidendzie	24
10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2021	24
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 ...	25
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 kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób	26
13. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wiarygodności emitenta lub jednostki od niego zależnej	26
14. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.....	27
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 istotna.....	27

1. Wybrane dane finansowe Grupa Mercator Medical

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 12 miesiący zakończonych 31 grudnia	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 12 miesiący zakończonych 31 grudnia	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września
	2020	2020	2021	2020	2020	2021
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 181 956	1 834 174	1 449 016	266 086	409 945	317 871
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	647 054	1 047 621	463 743	145 667	234 147	101 731
EBITDA*	660 726	1 066 139	478 076	148 745	238 286	104 876
Zysk / strata brutto	649 964	1 040 566	472 776	146 322	232 570	103 713
Zysk / strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	583 862	930 185	442 420	131 441	207 900	97 054
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 519 399	10 491 370	10 240 226	10 519 399	10 491 370	10 240 226
Liczba rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych	90 174	39 238	0	90 174	39 238	0
Zysk / strata na jedną akcję	55,50	88,66	43,20	12,50	19,82	9,48
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję	55,03	88,33	43,20	12,39	19,74	9,48
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	30 września 2020	31 grudnia 2020	30 września 2021	30 września 2020	31 grudnia 2020	30 września 2021
Rzeczowe aktywa trwałe	178 694	183 413	289 613	39 475	39 745	62 512
Zapasy	127 839	207 000	321 752	28 240	44 856	69 449
Należności	190 595	339 562	177 829	42 104	73 581	38 384
Środki pieniężne	384 890	399 840	198 335	85 025	86 643	42 810
Aktywa razem	893 591	1 289 312	1 305 963	197 400	279 386	281 889
Kapitał zakładowy	10 589	10 604	10 647	2 339	2 298	2 298
Kapitał własny	686 118	1 043 140	1 131 710	151 568	226 042	244 277
Zobowiązania długoterminowe	2 372	2 024	3 740	524	439	807
Zobowiązania krótkoterminowe	199 835	237 988	160 865	44 145	51 571	34 722
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	207 473	246 172	174 253	45 832	53 344	37 612
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 12 miesiący zakończonych 31 grudnia	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 12 miesiący zakończonych 31 grudnia	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września
	2020	2020	2021	2020	2020	2021
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	539 451	712 469	395 493	121 443	159 239	86 759
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 389	-161 270	-261 649	-2 339	-36 044	-57 398
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-162 925	-166 093	-335 052	-36 678	-37 122	-73 500
Skutki zmian kursów wymiany	3 970	-49	-297	894	-11	-65
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych	370 107	385 057	-201 505	83 320	86 062	-44 204
	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 12 miesiący zakończonych 31 grudnia	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 12 miesiący zakończonych 31 grudnia	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września
	2020	2020	2021	2020	2020	2021
	4,4420	4,4742	4,5585	4,5268	4,6148	4,6329
Średni kurs EUR/PLN w okresie						
Kurs EUR/PLN na koniec okresu						

* Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację

2. Wybrane dane finansowe Mercator Medical S.A.

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 9 miesięcy	za okres 12	za okres 9 miesięcy	za okres 9 miesięcy	za okres 12	za okres 9 miesięcy
	zakończonych 30	zakończonych 31	zakończonych 30	zakończonych 30	zakończonych 31	zakończonych 30
	wrzesnia	grudnia	wrzesnia	wrzesnia	grudnia	wrzesnia
	2020	2020	2021	2020	2020	2021
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	475 863	739 679	613 780	107 128	165 321	134 645
Zysk / strata na działalności operacyjnej	201 232	318 330	-47 878	45 302	71 148	-10 503
EBITDA*	203 259	321 108	-45 439	45 758	71 769	-9 968
Zysk / strata brutto	220 316	372 398	-87 018	49 598	83 232	-19 089
Zysk / strata netto	182 004	312 025	-69 028	40 973	69 739	-15 143
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 519 399	10 491 370	10 240 226	10 519 399	10 491 370	10 240 226
Liczba rozwodniących potencjalnych akcji zwykłych	90 174	39 238	0	90 174	39 238	0
Zysk na jedną akcję	17,30	29,74	-6,74	3,89	6,65	-1,48
Rozwodniony zysk na jedną akcję	17,15	29,63	-6,74	3,86	6,62	-1,48
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	30 września 2020	31 grudnia 2020	30 września 2021	30 września 2020	31 grudnia 2020	30 września 2021
Długoterminowe aktywa finansowe	44 783	44 856	188 533	9 893	9 720	40 694
Zapasy	98 219	158 688	207 560	21 697	34 387	44 801
Należności	149 401	302 882	180 535	33 004	65 633	38 968
Środki pieniężne	105 103	10 968	16 541	23 218	2 377	3 570
Aktywa razem	420 155	687 775	938 743	92 815	149 037	202 625
Kapitał zakładowy	10 589	10 604	10 647	2 339	2 298	2 298
Kapitał własny	271 349	401 370	1 026	59 943	86 975	221
Zobowiązania długoterminowe	14 373	125 058	770 095	3 175	27 099	166 223
Zobowiązania krótkoterminowe	129 088	156 892	159 668	28 516	33 998	34 464
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	148 806	286 405	937 717	32 872	62 062	202 404
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 9 miesięcy	za okres 12	za okres 9 miesięcy	za okres 9 miesięcy	za okres 12	za okres 9 miesięcy
	zakończonych 30	miesięcy	zakończonych 30	zakończonych 30	miesięcy	zakończonych 30
	2020	2020	2021	2020	2020	2021
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	88 663	-8 923	-35 275	19 960	-1 994	-7 738
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	41 619	-64 715	-222 256	9 369	-14 464	-48 756
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-33 063	76 427	262 985	-7 443	17 082	57 691
Skutki zmian kursów wymiany	-241	53	119	-54	12	26
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych	96 978	2 843	5 573	21 832	635	1 223
	za okres 9 miesięcy	za okres 12	za okres 9 miesięcy	za okres 9 miesięcy	za okres 12	za okres 9 miesięcy
	zakończonych 30	miesięcy	zakończonych 30	zakończonych 30	miesięcy	zakończonych 30
	2020	2020	2021	2020	2020	2021
Średni kurs EUR/PLN w okresie	4,4420			4,4420	4,4742	4,5585
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	4,5268			4,5268	4,6148	4,6329

* Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację

3. Informacje o organizacji grupy

3.1. Struktura Grupy Mercator Medical

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

Emitent został powołany w dniu 7 lutego 1996 r. W dniu 31 sierpnia 2001 r. został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy KRS pod numerem 0000036244. Spółka posiada numer identyfikacyjny REGON: 350967107 oraz numer NIP: 677-10-36-424.

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 2021 r. 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 posiadał 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) i Monika Żyznowska – członkowie Zarządu Emitenta. Spółka koncentruje swoją działalność na produkcji i sprzedaży rękawic jednorazowych.
- Mercator Opero sp. z o.o. z siedzibą w Pikutkowie. Emitent posiadał 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu spółki jest Dariusz Krezymon, a prokurentem (od 1 października 2021 r.) Monika Żyznowska – członkowie Zarządu Emitenta. Spółka ta nie prowadzi aktualnie działalności operacyjnej, która została zawieszona z końcem 2019 r.
- Merkator Medikal TOB z siedzibą na Ukrainie. Emitent posiadał 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.
- Merkator Medikal OOO z siedzibą w Rosji. Emitent posiadał 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.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.
- Mercator Medical Kft z siedzibą na Węgrzech. Emitent posiadał 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.
- Mercator Medical s.r.o. z siedzibą w Czechach. Emitent posiadał 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.

- Mercator Medical Italia s.r.l. z siedzibą we Włoszech. Emitent posiadał 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 włókniny.
- Mercator Medical GmbH z siedzibą w Niemczech. Emitent posiadał 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 włókniny.
- Brestia Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Emitent posiadał 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 (od 1 października 2021 r.) Monika Żyznowska, a prokurentem – Dariusz Krezymon, członkowie Zarządu Emitenta.
- eMercator.com GmbH z siedzibą w Niemczech. Emitent posiadał wszystkie udiały w kapitale zakładowym spółki. Członkiem zarządu spółki jest Monika Żyznowska – Członek Zarządu Emitenta. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż w kanale e-commerce.
- LeaderMed B.V. z siedzibą w Holandii. Emitent posiadał 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka prowadzi działalność holdingową.
- Trino sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Emitent posiadał 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu spółki jest (od 1 października 2021 r.) Monika Żyznowska, a prokurentem – Dariusz Krezymon, członkowie Zarządu Emitenta. Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania prawami własności przemysłowej.
- Trino 1 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Emitent posiadał bezpośrednio 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu spółki jest (od 1 października 2021 r.) Monika Żyznowska, a prokurentem – Dariusz Krezymon, członkowie Zarządu Emitenta. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.
- Mercator Industrial Ltd. z siedzibą w Tajlandii. Emitent posiada ponad 99,99% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Emitent zakłada, że przedmiotem działalności spółki będzie w przyszłości budowa kolejnej fabryki rękawic i jej przyszła eksploatacja.
- 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.

W zakresie organizacji Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w trzecim kwartale 2021 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 30 września 2021 r. konsolidacją objęty został Emitent jako podmiot dominujący oraz następujące jednostki zależne, wszystkie metodą pełną:

- Mercator Medical (Thailand) Ltd. z siedzibą w Tajlandii,
- Mercator Opero sp. z o.o. z siedzibą w Pikutkowie,
- Merkator Medikal TOB z siedzibą na Ukrainie,
- Merkator Medikal OOO z siedzibą w Rosji,
- Mercator Medical s.r.l. z siedzibą w Rumunii,
- Mercator Medical Kft z siedzibą na Węgrzech,
- 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,
- Brestia Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- eMercator.com GmbH z siedzibą w Niemczech.
- LeaderMed B.V. z siedzibą w Holandii,
- Trino sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- Trino 1 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- Mercator Industrial Ltd,

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

Omówienie poziomu sprzedaży

Narastająco za trzy kwartały 2021 r. przychody Grupy wzrosły o 22,6% r/r (wzrost o 267,1 mln zł), głównie za sprawą wzrostu cen jednostkowych rękawic oferowanych przez grupę w I kwartale 2021 r. w porównaniu do tego samego okresu w 2020 r. (wzrost o 300%). Narastająco za trzy kwartały 2021 r. w porównaniu do tego samego okresu 2020 r. cena jednostkowa rękawic wzrosła o 50%. W ujęciu ilościowym w omawianym okresie zauważalny jest natomiast spadek sprzedaży rękawic o 18,1% r/r.

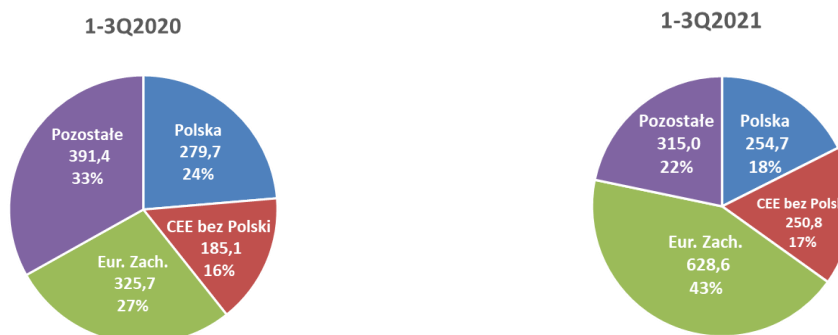
Geograficznie największą skonsolidowaną sprzedaż w omawianym okresie trzech kwartałów odnotowano w następujących krajach:

- Stany Zjednoczone 271,4 mln zł (wzrost o 63,5 mln zł, tj. 30,6% r/r),
- Wielka Brytania 257,9 mln zł (wzrost o 32,9 mln zł, tj. 14,6% r/r),
- Polska 254,7 mln zł (spadek o 25 mln zł, tj. – 8,9% r/r),
- Szwecja 129,4 mln zł (wzrost o 117,6 mln, tj. 11-krotnie r/r),
- Niemcy 87,6 mln zł (wzrost o 48 mln zł, tj. 121,5% r/r).

- Ukraina 69,4 mln zł (wzrost o 17 mln zł, tj. 32,5% r/r),
- Rosja 68 mln zł (wzrost o 23,5 mln zł, tj. 52,8% r/r),
- Francja 46,2 mln zł (wzrost o 34,2 mln zł, tj. 286,6% r/r),
- Rumunia 40,7 mln zł (wzrost o 16,3 mln zł, tj. 66,6% r/r),
- Niderlandy 33,4 mln zł (wzrost o 32,1 mln zł, tj. 26-krotnie – największa dynamika wzrostu r/r),
- Finlandia 25,8 mln zł (wzrost o 22,2 mln zł, tj. 615,4% r/r).

Spadek sprzedaży wystąpił m.in. w Hiszpanii i Polsce.

Przychody w podziale geograficznym (Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej, Europa Zachodnia, pozostałe kraje) za trzy kwartały 2021 r. oraz za analogiczny okres roku ubiegłego zostały przedstawione na poniższych wykresach (w mln PLN).



W III kwartale 2021 r. przychody Grupy Mercator Medical zmniejszyły się w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 40,1% (spadek o 242,3 mln zł), przy czym:

- Przychody ze sprzedaży produktów (głównie produkowane w fabryce w Tajlandii rękawice diagnostyczne) spadły o 50,4% r/r (-175,4 mln zł). Ujemna dynamika III kw. roku 2021 wobec analogicznego okresu roku 2020 spowodowana była wysoką bazą porównawczą, jaka wynikała z pandemii COVID 19. Spadek średniej ceny sprzedaży wyprodukowanych rękawic diagnostycznych w III kwartale 2021 r. w porównaniu do III kwartału 2020 r. wyniósł 26% (zmiana z 0,38 PLN/szt. do 0,28 PLN/szt.). Natomiast spadek wolumenu sprzedaży rękawic diagnostycznych w III kwartale 2021 r. w porównaniu do III kwartału 2020 r. wyniósł 32,5% (zmiana z 905,6 do 611,6 mln szt.).
- Przychody ze sprzedaży towarów (nabywane od dostawców spoza Grupy rękawice, opatrunki i asortyment włókninowy) spadły o 26,1% r/r (66,9 mln zł), co zostało spowodowane głównie przez spadek sprzedaży rękawic diagnostycznych o 26,2% (63,4 mln zł). Jednocześnie nastąpił relatywnie niewielki nominalny spadek przychodów ze sprzedaży opatrunków (0,5 mln zł) i włókniny (1,5 mln zł). Spadek wynika z wysokiej bazy porównawczej w 2020 r., spowodowanej - w związku z COVID 19 - niestandardowo dużym popytem na produkty medyczne jednorazowego użytku.

W ujęciu ilościowym sprzedaż rękawic w III kwartale 2021 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego była o 17,9 % niższa (sprzedano blisko 286,7 mln sztuk rękawic mniej niż w III kwartale 2020 roku).

Omówienie poziomu kosztów

Wzrost kosztów działalności operacyjnej za trzy kwartały 2021 r. w porównaniu do zeszłego roku wyniósł 83,8% i był wyższy od tempa wzrostu przychodów. Wzrosty poszczególnych grup kosztowych w całej Grupie wyniosły:

- dla kosztów materiałów i energii – 85,5 mln zł (48,8%); wzrost został spowodowany głównie wyższymi cenami lateksu oraz wzrostem kosztów produkcji energii cieplnej, co związane było z wyższymi cenami zakupu, wywołanymi ograniczeniem podaży biomasy na lokalnym rynku w Tajlandii,
- dla wartości sprzedanych towarów i materiałów – 331,4 mln zł (130,6%) - wzrost cen nabycia,
- dla kosztów wynagrodzeń wraz z narzutami – 6,3 mln zł (10,9%),
- dla kosztów usług obcych – 12,7 mln zł (45,5%),
- dla pozostałych kosztów operacyjnych 92,5 mln zł (1579,3%), co wynikało głównie z utworzenia odpisów aktualizujących wartość zapasów oraz wartość należności z tytułu zaliczek do dostawców.

Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu za trzy kwartały 2021 r. miały wartość 85,6 mln zł i były o 26,6% wyższe niż przed rokiem (stanowiły 5,9% wartości przychodów), co jest związane z większymi kosztami logistyki oraz z rozwojem struktur sprzedażowych i wsparcia sprzedaży. Koszty te w analogicznym okresie roku ubiegłego stanowiły 5,7% przychodów, czyli pozostały na podobnym poziomie względem realizowanej skali sprzedaży.

Koszty działalności operacyjnej w III kwartale 2021 r. w porównaniu do III kwartału ubiegłego roku były wyższe o 41,6%. Poniżej znajduje się zestawienie zmian wartości poszczególnych grup kosztowych dla III kwartału 2021 r. w porównaniu do III kwartału roku ubiegłego:

- dla sprzedanych towarów i materiałów – 110,3 mln zł (106,7%),
- dla kosztów materiałów i energii – 27,9 mln zł (44,7%),
- dla kosztów usług obcych – 3,8 mln zł (37,2%),
- dla pozostałych kosztów operacyjnych – 0,9 mln zł (225,6%), co wynikało głównie ze wzrostu odpisów aktualizujących należności z tytułu zaliczek do dostawców o 7,9 mln zł przy jednoczesnym spadku odpisu aktualizującego wartość zapasów o 6,8 mln zł,

Przyczyny wzrostów kosztów w samym III kwartale 2021 roku są analogiczne do czynników wskazanych dla okresu trzech kwartałów.

Koszty wynagrodzeń wraz z narzutami w III kwartale 2021 r. były niższe o 0,6 mln zł niż w III kwartale 2020 r.

Porównując poniesione koszty operacyjne w ujęciu kwartalnym (III kw. 2021 wobec II kw. 2021), nastąpił spadek o 26,9% (tj. o 113,8 mln zł). W pierwszej kolejności było to spowodowane niższymi pozostałymi kosztami operacyjnymi (spadek o 94,7 mln zł, tj. 98,6% k/k), co głównie wynikało z aktualizacji i częściowego wykorzystania odpisu aktualizującego wartość zapasów, który został utworzony w II kwartale 2021 r. Istotny wpływ miały również niższe koszty zakupu sprzedanych towarów i materiałów (spadek o 18,8 mln zł, tj. 8,1% k/k).

Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu w trzecim kwartale 2021 r. miały wartość 27,9 mln zł i były o 4,0% wyższe niż przed rokiem (stanowiły 7,7% wartości przychodów). Wzrost był związany w dużej mierze z rozwojem struktur sprzedażowych i wsparcia sprzedaży. Koszty te w analogicznym okresie roku ubiegłego stanowiły 4,4% przychodów (nastąpił wzrost o 3,3 pkt. proc. r/r).

Marża brutto na sprzedaży towarów

Za trzy kwartały 2021 r. marża brutto uzyskana ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 13,9% (94,4 mln zł). W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku widoczny jest spadek marży wartościowo o 69,8%, tj. 218,1 mln zł, natomiast marża procentowa spadła o 41,3 pkt. proc., do 13,9%.

W samym trzecim kwartale 2021 r. marża była ujemna i wyniosła -12,9%, co oznaczało spadek o 72,6 pkt. proc. względem analogicznego okresu ubiegłego roku oraz spadek o 21,9 pkt. proc. względem wartości za drugi kwartał 2021 roku. Tak istotny spadek marży na sprzedaży towarów był spowodowany sprzedażą w trzecim kwartale 2021 r. głównie towarów zakupionych w III i IV kwartale 2020 r. (naturalne przesunięcie czasowe ze względu na czas transportu i procesy sprzedażowe), podczas gdy w otoczeniu Emitenta widoczne były wyraźne spadki cen rynkowych rękawic. W porównaniu do trzeciego kwartału 2020 r. koszt nabycia towarów sprzedanych w trzecim kwartale br. był o 131% wyższy. Dodatkowo osiągnięte wyniki zostały obciążone ilościowym spadkiem wolumenu sprzedaży, który w porównaniu do III kwartału 2020 r. wynosił 19,3% i był spowodowany efektem wysokiej bazy oraz oczekiwaniem rynku na dalszy spadek cen.

Grupa Mercator Medical bierze pod uwagę możliwość dalszego spadku marż na sprzedawanych towarach ze względu na kontynuowany globalny trend spadków cen rękawic jednorazowych.

Kształtowanie marż w segmencie dystrybucja w kolejnych miesiącach będzie mocno uzależnione od rozwoju sytuacji rynkowej spowodowanej pandemią, dostępnością (nadpodażą) poszczególnych towarów, polityką cenową producentów rękawic, jak również kształtowaniem się kursu USD/PLN.

Zarząd Emitenta spodziewa się jednak, że finalna nowa równowaga na rynku rękawic jednorazowych – choć nie można wskazać jeszcze na jej formowanie – powinna oznaczać realizowanie marży na sprzedaży towarów na poziomie równym lub wyższym niż w okresach sprzed pandemii. Ten efekt może się utrzymywać ze względu na:

- oczekiwanie trwałego zwiększania rynku rękawic jednorazowych, wynikające z faktu, że niezależnie od czynników nadzwyczajnych, takich jak epidemia koronawirusa, zapotrzebowanie na produkty ochrony osobistej - artykuły medyczne jednorazowego użytku ma tendencję wzrostową, na co wpływa m.in. większa świadomość społeczeństwa w dbaniu o higienę,
- ekspansję nowego, wysokomarżowego kanału sprzedaży e-commerce na nowe rynki (Francja, Włochy, Ukraina, Hiszpania).

Marża brutto na sprzedaży produktów

Zrealizowana marża brutto na produkowanych w Tajlandii rękawicach wzrosła z 65,7% za trzy kwartały 2020 r. do 71,4% za trzy kwartały br. (+5,7 pkt proc.) i wyniosła 549 mln zł wobec 404,6 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wpływ na to miał głównie wzrost średnich cen sprzedaży w I oraz II kwartale 2021 r. w porównaniu do poprzednich okresów (w III kwartale 2021 r. w

porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego widoczny jest spadek cen sprzedaży). Dynamika wzrostu cen sprzedaży produktów była zdecydowanie wyższa niż wzrost kosztów produkcji i pozwoliła na zrekompensowanie historycznie bardzo wysokich cen podstawowego surowca – lateksu nitrylowego (syntetycznego). Pozytywny wpływ na uzyskanie wyników miało również to, że w okresie pandemii Mercator Medical Thailand odstąpił od strategii produkcji cięższych industrialnych rękawic na rzecz poszukiwanych przez rynek lekkich rękawic medycznych, na które był większy popyt i na których w warunkach pandemii można osiągnąć wyższą marżę.

W samym trzecim kwartale 2021 r. marża brutto na sprzedaży wyniosła 61,4%, co oznacza spadek o 13,3 pkt. proc. względem analogicznego okresu ubiegłego roku oraz spadek o 15,1 pkt. proc. względem wartości za drugi kwartał br. W dynamice marż kw./kw. wpływ kursu tajlandzkiego bata był znikomy, gdyż w relacji do dolara amerykańskiego zmiana była niewielka (więcej w pkt 5).

Wynik na działalności operacyjnej

Łączna marża brutto na sprzedaży produktów i towarów za okres trzech kwartałów 2021 r. zniżyła się o 73,6 mln zł r/r (643,5 mln zł za trzy kwartały 2021 r. wobec 717,1 mln zł za trzy kwartały 2020 r.). Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację (EBITDA) ukształtował się w okresie trzech kwartałów br. na poziomie 478,1 mln zł i był o 27,6% niższy od wyniku z analogicznego okresu roku poprzedniego. Rentowność na tym poziomie wyniosła 33% i była o 22,9 pkt. proc. niższa niż przed rokiem. Zysk operacyjny za okres trzech kwartałów br. miał wartość 463,7 mln zł wobec 647,1 mln zł w analogicznym okresie zeszłego roku, oznacza spadek o 73,6 mln zł (-10,3% r/r).

W samym III kwartale 2021 roku marża brutto na sprzedaży zniżyła się do 81,4 mln zł z 412,7 mln zł osiągniętych przed rokiem (-331,2 mln zł, tj. -80,3% r/r). Spadek wobec rezultatu II kwartału br. wyniósł 155,9 mln zł (-56,7% kw./kw.). Grupa Kapitałowa Emitenta wypracowała w III kwartale br. 58,0 mln zł wyniku EBITDA, co oznacza spadek o 85,2% w ujęciu rok do roku (390,9 mln zł wyniku EBITDA w III kw. 2020 r.). W ujęciu kwartalnym wynik EBITDA zmniejszył się o 60,4 mln zł, tj. 50,1% kw./kw. (118,4 mln zł EBITDA w II kwartale br.). Emitent wypracował jednocześnie w III kwartale 2021 roku 53,1 mln zł skonsolidowanego zysku operacyjnego, co oznacza spadek o 333,2 mln zł wobec wyniku analogicznego okresu roku poprzedniego (-86,2% r/r). W ujęciu kwartalnym spadek wyniósł 60,6 mln zł, tj. -53,3% kw./kw. (113,7 mln zysku operacyjnego w II kwartale br.)

Segmenty operacyjne (bez wyłączeń konsolidacyjnych)

Produkcja

Sprzedaż segmentu produkcyjnego w III kwartale bieżącego roku miała wartość 175,5 mln zł i była o 41,6% (125 mln zł) niższa niż w II kwartale 2021 r. oraz o 46,6% (153,1 mln zł) niższa niż w III kwartale 2020 r. Rentowność EBITDA uzyskana w III kwartale 2021 r. wyniosła 54,8% - była o 13 pkt. proc. niższa niż w II kwartale 2021 oraz o 20,2 pkt. proc. niższa r/r.

Sprzedaż segmentu produkcyjnego narastająco za trzy kwartały 2021 r. wyniosła 845,3 mln zł i była o 33,9% wyższa niż przed rokiem, głównie dzięki wzrostowi cen w I kwartale 2021 r. w porównaniu do I kwartału 2020 r., kiedy utrzymywały się jeszcze ceny na relatywnie niskich poziomach. Wyniki segmentu produkcyjnego były także efektem pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych w tajlandzkich zakładach wytwórczych oraz podjęte w 2019 r. inwestycje między innymi:

- przekształcenie linii produkujących do tej pory rękawice z lateksu naturalnego (NR) w linie mogące produkować również produkty z lateksu syntetycznego (NBR). Przekształcenie linii pozwoliło przejść na produkcję rękawic o wyższej marży, bardziej poszukiwanych obecnie przez rynek oraz pozwala na większą elastyczność produkcji,
- w odpowiedzi na potrzeby rynku w trakcie pandemii produkowane były bardziej poszukiwane, lżejsze rękawice medyczne, na których Grupa uzyskała wyższe marże. Takie działanie było możliwe dzięki zwiększonej elastyczności produkcji, będącej wynikiem wcześniej przeprowadzonych inwestycji w pierwszym zakładzie oraz posiadanie nowoczesnego drugiego zakładu.

Rentowność EBITDA segmentu produkcyjnego w okresie trzech kwartałów 2021 roku wyniosła 66,7%, i była wyższa o 4 pkt. proc. r/r, co było pochodną sytuacji na rynku rękawic nitrylowych, wywołaną pandemią oraz w mniejszej części wdrożeniem projektów inwestycyjnych, jak np. uruchomienie farmy solarnej czy rozbudowy oczyszczalni wody, co przyczyniło się do zmniejszenia kosztów mediów w tajlandzkiej fabryce Grupy Emitenta.

Dystrybucja

Przychody ze sprzedaży w segmencie dystrybucyjnym w III kwartale 2021 r. miały wartość 203,7 mln zł, co stanowi spadek o 23,4% w stosunku do II kwartału 2021 oraz spadek o 23,8% r/r. Rentowność EBITDA w III kwartale 2021 roku wyniosła -22,7% przy rentowności -34,2% w II kwartale roku 2021, oraz 54,1% w analogicznym okresie ubiegłego roku, tj. wzrosła o 11,5 pkt. proc. w stosunku do poprzedniego kwartału oraz spadła o 76,8 pkt. proc. r/r.

Przychody ze sprzedaży w segmencie dystrybucyjnym narastająco za trzy kwartały 2021 r. miały wartość 722,7 mln zł, co stanowi wzrost o 24,6% r/r. Jednocześnie rentowność EBITDA spadła z 45,8% po trzech kwartałach 2020 r. do -9,3% w analogicznym okresie br. Wzrost przychodów ze sprzedaży r/r to efekt wzrostu cen w I półroczu br. w porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego, przy jednoczesnym spadku wolumenów, niwelujących częściowo efekt wzrostu cen. Istotnym czynnikiem wpływającym na spadek EBITDA było dokonanie odpisu aktualizującego zapasy w kwocie 76,9 mln zł. To efekt znajdowania się na dzień bilansowy w bilansowej pozycji „zapasy” towarów, których ceny nabycia były wyższe niż możliwa do uzyskania cena sprzedaży. Od I kwartału 2021 r. obserwowany jest spadek rynkowych cen sprzedaży, a towary rozpoznawane jako zapasy były zamawiane po wyższych niż obecne możliwe do uzyskania ceny sprzedaży, w związku z powyższym zaistniały przesłanki do dokonania odpisu aktualizującego wartość zapasu. Drugi, obciążający wynik odpis (20,7 mln zł) dotyczył aktualizacji wartości należności – wpłacone zaliczki na poczet towarów handlowych w sytuacji, gdy możliwe do uzyskania ceny sprzedaży są niższe niż zakładana cena zakupu. Istotne były również wzrastające koszty logistyczne (m.in. koszty transportu morskiego i drogowego).

O ile zwykle dla osiągnięcia marż w segmencie dystrybucyjnym znaczący jest kurs USD/PLN (za okres trzech kwartałów 2021 r. spadł o 3,4% względem analogicznego okresu 2020 r.), o tyle w omawianym okresie był to czynnik drugorzędny. Ogólny mechanizm walutowy w segmencie dystrybucyjnym działa w ten sposób, iż umacnianie dolara amerykańskiego wobec polskiego złotego niekorzystnie wpływa na uzyskiwane marże, a osłabianie dolara amerykańskiego wobec złotego sprzyja uzyskiwaniu wyższej marży.

Koszty finansowe netto

Po trzech kwartałach bieżącego roku uzyskano nadwyżkę przychodów finansowych nad kosztami finansowymi, której wartość wyniosła 9 mln zł, co jest wynikiem lepszym o 6,1 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Sytuacja ta wynika przede wszystkim z uzyskiwania przychodów finansowych z tytułu wyceny nabytych jednostek uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych Otwartych (FIO) oraz nieponoszeniu kosztów odsetkowych z uwagi na spłatę kredytów inwestycyjnych w Grupie.

Efektywna stopa opodatkowania i zysk netto

Wysokość podatku dochodowego (część bieżąca i odroczone) za trzy kwartały 2021 r. miała wartość 33 mln zł, a efektywna stopa opodatkowania wyniosła 7%. Zysk netto Grupy w tym okresie wyniósł 439,9 mln zł, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku o 147,1 mln zł (-25,1% r/r). Zysk netto Grupy przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej miał wartość 442,4 mln zł, co oznacza, że zysk na 1 akcję wyniósł 43,2 zł wobec 55,5 zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Pozytywnie na efektywną stopę podatkową wpływają generowane przez zakłady produkcyjne w Tajlandii zyski przy jednoczesnym ich zwolnieniu z podatku CIT dzięki preferencjom podatkowym przyznawanym przez BOI (Board of Investment) dla firm inwestujących na południu Tajlandii.

Grupa Emitenta osiągnęła w samym III kwartale 2021 roku 39,5 mln zł zysku netto, co oznacza spadek o 88,9% w ujęciu rok do roku oraz o 65,3% w ujęciu kwartał do kwartału. Główne czynniki wpływające na ujemną dynamikę wyniku netto są tożsame z opisanymi powyżej czynnikami wpływającymi na rezultaty na poziomie operacyjnym / EBITDA.

Sytuacja finansowa

Wartość aktywów Grupy Kapitałowej Mercator Medical S.A. w okresie ostatnich czterech kwartałów zwiększyła się o 412,4 mln zł, tj. 46,1% i na dzień 30 września 2021 roku wynosiła 1 306,0 mln zł wobec 893,6 mln zł przed rokiem. Wartość aktywów trwałych zwiększyła się o 136,2 mln zł, tj. o 72,5% w porównaniu do stanu sprzed roku. Wśród aktywów trwałych największy wzrost wartości dotyczył rzeczowych aktywów trwałych (zwiększenie o 110,9 mln zł, tj. 62,1%), co jest efektem budowy - zgodnie z przyjętym harmonogramem – trzeciego zakładu produkcyjnego rękawic nitrylowych w Tajlandii (finansowanie ze środków własnych Mercator Medical (Thailand) Ltd.). W mniejszym stopniu wzrost nastąpił w obszarze wartości niematerialnych (1,5 mln zł) i był związany z rozwojem systemów informatycznych. O 23,8 mln zł zwiększyła się wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, która wynosi na koniec trzeciego kwartału 2021 r. 29,3 mln zł. Największy wzrost kwoty aktywa wynika z utworzonego odpisu aktualizującego wartość zapasów oraz aktywa na marżę zamrożoną w zapasach.

W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o 276,2 mln zł, tj. o 39,1%, na co główny wpływ miał wzrost pozostałych aktywów finansowych o 281,1 mln zł (nabycie jednostek uczestnictwa w FIO) oraz wzrost poziomu zapasów o 193,9 mln zł (wyższe ceny zakupu oraz wyższy wolumen zapasów). W samym III kwartale br. nastąpił spadek środków pieniężnych o 186,6 mln zł, który był spowodowany rozliczeniem skupu akcji własnych w celu umorzenia (312 mln zł), miał miejsce również spadek należności o 12,3 mln zł.

Wzrost aktywów został sfinansowany głównie wzrostem kapitału własnego o 445,6 mln zł (+64,9% r/r) poprzez zyski zatrzymane 478,3 mln zł (wzrost o 80,3%) oraz kapitały pozostałe 32,7 mln zł (spadek o 41,1%). Zobowiązania krótkoterminowe obniżyły się o 38,7 mln zł (20,4%), a saldo utworzonych rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego i pozostałych rezerw w porównaniu do III kwartału ubiegłego roku wzrosło o 2,7 mln zł.

Cykl rotacji zapasów po trzech kwartałach bieżącego roku wyniósł 108 dni i był tym samym dłuższy o 34 dni wobec stanu sprzed roku. Sytuacja ta jest wypadkową ilościowego zwiększenia stanów magazynowych oraz wzrostu średnich cen nabycia. Cykl rotacji należności wyniósł 19 dni i był krótszy o 5 dni w porównaniu do wartości za okres trzech kwartałów 2020 r. Cykl ten uległ skróceniu dzięki zwiększeniu udziału przedpłat na sprzedawane towary i produkty oraz zwiększeniu skuteczności w windykowaniu należności. Skróceniu uległ cykl spłaty zobowiązań - o 19 dni (25 dni za trzy kwartały 2021 r. wobec 44 dni w analogicznym okresie 2020 r.). Cykl konwersji gotówki na koniec trzeciego kwartału 2021 r. wyniósł 102 dni i uległ wydłużeniu względem końca września 2020 r. o 47 dni, a względem końca grudnia 2020 r. pogorszył się o 19 dni.

Dług odsetkowy netto

Dług netto na dzień bilansowy 30 września 2021 r. miał wartość ujemną (Grupa Emitenta dysponowała gotówką netto) i wynosił minus 477,2 mln zł. Wartość ta była o około 94 mln zł niższa (korzystniejsza) niż rok wcześniej i o ponad 81,6 mln zł niższa niż na koniec grudnia ubiegłego roku – pomimo zapłaty 312 mln zł za zakupione akcje własne w celu umorzenia. Tak duży spadek długu netto (wzrost stanu gotówki netto) to efekt osiągniętych zysków, a w konsekwencji wygenerowanej gotówki. Wskaźnik dług netto/EBITDA (EBITDA za ostatnie raportowane cztery kwartały) znalazł się na poziomie -0,54 wobec -0,57 w analogicznym okresie ubiegłego roku.

5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w trzecim kwartale 2021 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 2021 roku, jak również ich kształtowanie będzie rzutować na wyniki osiągane w okresach kolejnych.

Czynniki i zdarzenia zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna

Popyt na produkty oferowane przez Grupę w pewnym stopniu jest uzależniony od dynamiki produktu krajowego brutto oraz od inflacji w krajach, do których dokonywana jest sprzedaż.

Według najnowszych publikacji Komisji Europejskiej z listopada 2021 r. PKB Polski wzrośnie w 2021 r. z 4,8% (według prognozy z lipca 2021 r.) do 4,9%. Komisja Europejska jednocześnie podtrzymała prognozę, że w przyszłym roku polska gospodarka urośnie o 5,2%. Komisja Europejska szacuje, że z kolei w 2023 r. PKB Polski wzrośnie o 4,4 %. Zdaniem Komisji Europejskiej wzrost PKB UE w 2021 r.

wyniesie 5 %, a nie jak uważano dotąd 4,8 %. W roku 2022 PKB UE jest prognozowane na poziomie 4,3%, natomiast w 2023 r. na poziomie 2,5%. Prognozowane stopy wzrostu dla strefy euro to: 5 % w 2021 r., 4,3% w 2022 r. i 2,4% w 2023 r. Według komisarza UE ds. gospodarczych Paulo Gentilloniego europejska gospodarka wchodzi właśnie "z fazy ożywienia w etap ekspansji". Jego zdaniem, należy jednak uważać na czynniki, które mogą zakłócić ten trend. Mogą wystąpić trzy kluczowe zagrożenia: wyraźny wzrost przypadków COVID-19, rosnąca inflacja, napędzana głównie przez gwałtowny wzrost cen energii i zakłócenia łańcuchów dostaw.

Według prognozy Komisji Europejskiej odbicie gospodarcze nastąpi o wiele szybciej niż zakładano, gdyż aktywność w pierwszym kwartale br. przerosła oczekiwania, a poprawa sytuacji epidemiologicznej umożliwiła w drugim kwartale br. szybsze złagodzenie obostrzeń covidowych. Do wzrostu gospodarczego ma się przyczynić w znacznej mierze Instrument na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności. Oczekuje się, że łączna wartość wygenerowana przez ten instrument w okresie objętym prognozą wyniesie około 1,2 proc. poziomu realnego PKB UE z 2019 r.

W Wielkiej Brytanii PKB za październik 2021 r. wyniósł 6,6%, ma on tendencję wzrostową, gdyż w drugim kwartale 2021 r. wynosił 5,5%. Jest to spowodowane zniesieniem większości wprowadzonych z powodu pandemii Covid-19 ograniczeń dotyczących działalności gospodarczej. Jednocześnie Bank Anglii (BoE) prognozuje, że do końca 2021 r. gospodarka wróci do poziomu sprzed pandemii, co oznaczałoby odrobienie rekordowego, wynoszącego około 10% PKB, spadku w 2020 r.

Według projekcji Banku Rezerwy Federalnej (Fed) wzrost PKB w USA wyniesie w tym roku 5,8-6% (wobec 6,8-7,3% oczekiwanych na 2021 r. w czerwcu br.). W 2022 r. wzrost prognozowany jest na poziomie 3,4-4,5%, natomiast w 2023 r. na poziomie 2,2-2,5%.

Według Eurostatu inflacja HICP w strefie euro wyniosła we wrześniu 3,4% rdr, kiedy to osiągnęła 13-letnie maksimum, bardzo wyraźnie przekraczając cel inflacyjny Europejskiego Banku Centralnego. To także najwyższy odczyt od września 2008 r. Inflacyjny wystrzał sprzed 13 lat zatrzymał się na poziomie 4,1%, natomiast w bieżącym roku w październiku wynosi już 4,1% i szacuje się, że zostanie przekroczony w nadchodzących miesiącach. W Polsce ceny towarów i usług konsumpcyjnych (CPI) w październiku 2021 r. w porównaniu z analogicznym miesiącem ubiegłego roku wzrosły o 6,8%. Względem września wskaźnik CPI podniósł się o 1,0 pkt. proc. Dane ponownie zaskoczyły większość ekonomistów. Wysoka inflacja cenowa w dalszym ciągu była napędzana przez drożące nośniki energii. Szacuje się, że na przełomie lat 2021/22 inflacja CPI w Polsce przekroczy 7%, a może nawet sięgnąć 8% w skali roku. Prognozy zakładają, iż w kolejnych okresach presja inflacyjna może się obniżać, ale wciąż pozostanie wysoka przez cały 2022 rok. Nie wiadomo, kiedy (ani czy w ogóle) roczna dynamika CPI powróci w pobliże 2,5-procentowego celu inflacyjnego NBP. Warto dodać, że pomimo licznych zapewnień o „przejściowym” charakterze inflacji roczna dynamika CPI od ponad 2 lat utrzymuje się powyżej celu polskiego banku centralnego. Jednak dopiero w październiku br. bardzo wysoka inflacja spotkała się z reakcją polskich władz monetarnych. 6 października Rada Polityki Pieniężnej dokonała pierwszej od 9 lat podwyżki stóp procentowych, podnosząc stawkę referencyjną z 0,1% do 0,5%. Na listopadowym posiedzeniu RPP podwyższyła referencyjną stopę procentową z 0,5 % do 1,25%. Obecnie rynek oczekuje kolejnych podwyżek polskich stóp procentowych rzędu 200 pb. w ciągu najbliższych 6 miesięcy.

W Wielkiej Brytanii inflacja w październiku wynosiła 3,1%, natomiast jest prognozowany jej wzrost w listopadzie do wysokości 3,9%. Główny ekonomista Banku Anglii Huw Pill szacuje, że w 2022 r. przekroczy ona poziom 5 % i będzie najwyższa od trzech dekad.

W USA inflacja, tak samo jak w krajach UE i Wielkiej, Brytanii ma trend wzrostowy. W październiku sięgnęła 6,2%, co jest najwyższym wynikiem od grudnia 1990 r. Ten wynik został przede wszystkim spowodowany przez wzrost cen benzyny, używanych samochodów, a także artykułów spożywczych. Widoczny jest również wzrost inflacji bazowej (inflacja z wyłączeniem cen żywności i energii), która zależna jest od stóp procentowych ustalanych przez bank centralny. Jednak FED (System Rezerwy Federalnej) przyjął narrację, że inflacja jest wyższa przez czynniki przejściowe, jak podwyższone ceny energii i surowców, problemy związane z produkcją i transportem na rynkach wschodzących oraz niedobory siły roboczej w kraju i na ten moment nie planuje podwyżki stóp procentowych.

Epidemia koronawirusa SARS-CoV-2

Choć minęły niemal dwa lata od wykrycia pierwszego potwierdzonego przypadku COVID-19 w Europie, region ten nadal nie może poradzić sobie z powstrzymaniem rozprzestrzeniania się tej choroby i wciąż nie wiadomo, co przyniesie przyszłość. Rozwój pandemii będzie w dużej mierze zależał od odporności populacyjnej, wariantów wirusa budzących obawy oraz reakcji opinii publicznej na środki ochrony zdrowia publicznego. Dwa najważniejsze czynniki kształtujące odporność populacyjną to szczepienia i tak zwana odporność naturalna, będąca wynikiem uprzedniego zakażenia wirusem SARS-CoV-2 oraz, prawdopodobnie, wcześniejszego narażenia na inne koronawirusy. Stosunek Europejczyków do szczepień „stałe się zmienia” – od początkowej silnej akceptacji wśród osób starszych i narażonych po nieufność, która pojawiła się po ogłoszeniu informacji o potencjalnym związku szczepień z rzadkimi skutkami ubocznymi, i niższą skłonność do przyjęcia szczepionki u młodszych ludzi. Jesienią spędzaliśmy więcej czasu w pomieszczeniach zamkniętych, co razem z nadal wysokim procentem osób niezaszczepionych przyczynia się do konieczności wymuszenia wdrożenia działań w zakresie zdrowia publicznego. Do końca października br. liczba zakażeń wykrytych na całym świecie od początku pandemii wynosi ponad 247 mln. Na COVID-19 zmarło ponad 5 mln osób, a wyzdrowiało już ponad 224 mln.

W październiku 2021 r. w Wielkiej Brytanii przekroczono barierę 50 tys. dziennych zakażeń koronawirusem SARS-CoV-2 po raz pierwszy od lipca br. W lipcu b.r. w Wielkiej Brytanii, w związku z postępami programu szczepień, zniesiono niemal wszystkie obowiązujące w tym kraju obostrzenia. Premier Wielkiej Brytanii, Boris Johnson nie planuje przywrócenia części obostrzeń przed nastaniem zimy, gdy liczba zakażeń może jeszcze wzrosnąć, co będzie wiązać się z dużą presją na system ochrony zdrowia. Minister zdrowia Wielkiej Brytanii, Sajid Javid, spodziewa się nawet 100 tysięcy zakażeń koronawirusem dziennie pod koniec br.

W Stanach Zjednoczonych w drugim roku pandemii liczba osób, które zmarły z powodu koronawirusa, może być wyższa niż w zeszłym. Od 2020 roku w USA epidemia pochłonęła ponad 700 tys. ofiar. Liczba ofiar epidemii w 2020 roku wyniosła około 377 tysięcy. Ze względu na wysoką zachorowalność SARS-CoV-2 u dzieci, w USA w listopadzie b.r. FDA oraz doradcy naukowci CDC (Centra Kontroli i Zapobiegania Chorobom) zezwolili na podanie szczepionki Pfizer/BioNTech dzieciom od 5 do 11 roku życia. Obecnie w USA, co najmniej jedną dawką szczepionki na COVID-19 zaszczepionych jest jedynie nieco ponad 54% całej populacji, czyli ok 182 mln osób.

Efekty wygasania pandemii

Przewiduje się, że skutkiem wygasającej pandemii mogą być zmniejszające się (w stosunku do stanu z okresu szczytowego pandemii) przychody ze sprzedaży (z uwagi na malejące ceny sprzedaży) oraz zmniejszająca się procentowa marża, jednak według oczekiwań Zarządu Emitenta oba te parametry powinny znaleźć się długoterminowo na poziomie wyższym niż w okresie sprzed pandemii.

Spowodowane jest to tym, że pandemia wirusa SARS-CoV-2 znacząco wpłynęła nie tylko na gospodarkę światową, lecz również na zmianę postrzegania i potrzeb klientów w zakresie ochrony osobistej, co powinno przełożyć się na trwałe zwiększenie popytu na produkty Grupy Emitenta w porównaniu do okresu przed pandemią. Od I kwartału 2021 roku Emitent funkcjonuje w środowisku spadających rynkowych cen rękawic jednorazowych, co w naturalny sposób zaburza osiągnane marże, szczególnie w segmencie dystrybucyjnym.

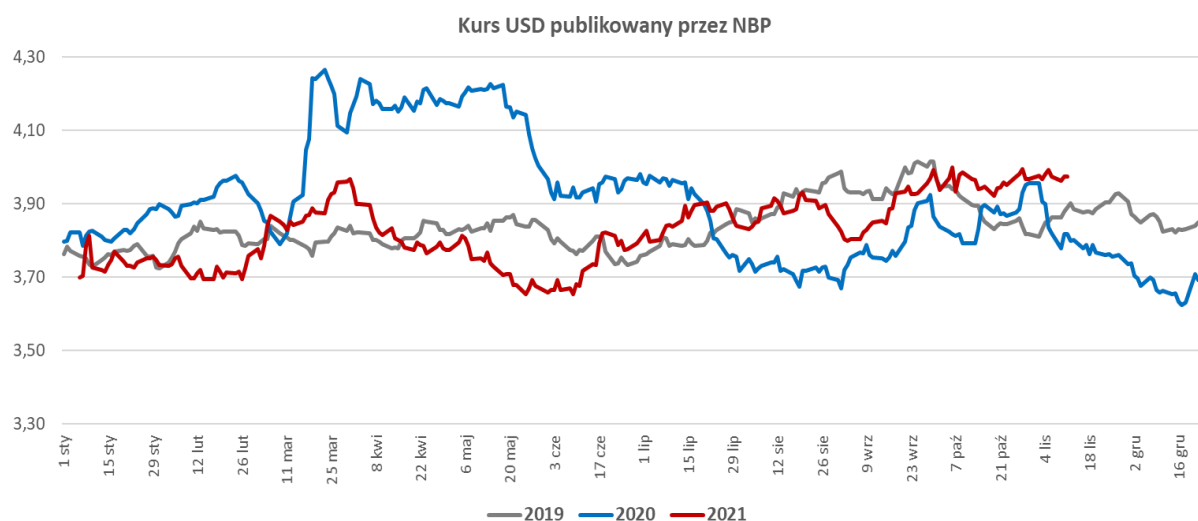
Kursy walutowe

Grupa jest importerem netto, przy czym:

- w działalności dystrybucyjnej sprzedaje towary głównie za polskie złote i inne waluty środkowo-europejskie, natomiast nabywa je za dolary amerykańskie; w okresie trzech kwartałów 2021 r. nastąpiła deprecjacja dolara (średni kurs USD/PLN spadł o -3,4% względem trzech kwartałów 2020 r., w tym amerykański dolar był słabszy wobec polskiego złotego o 3,6% w I kwartale i o 8,11 % w II kwartale oraz mocniejszy o +1,88% w III kwartale 2021 r. w ujęciu rok do roku).

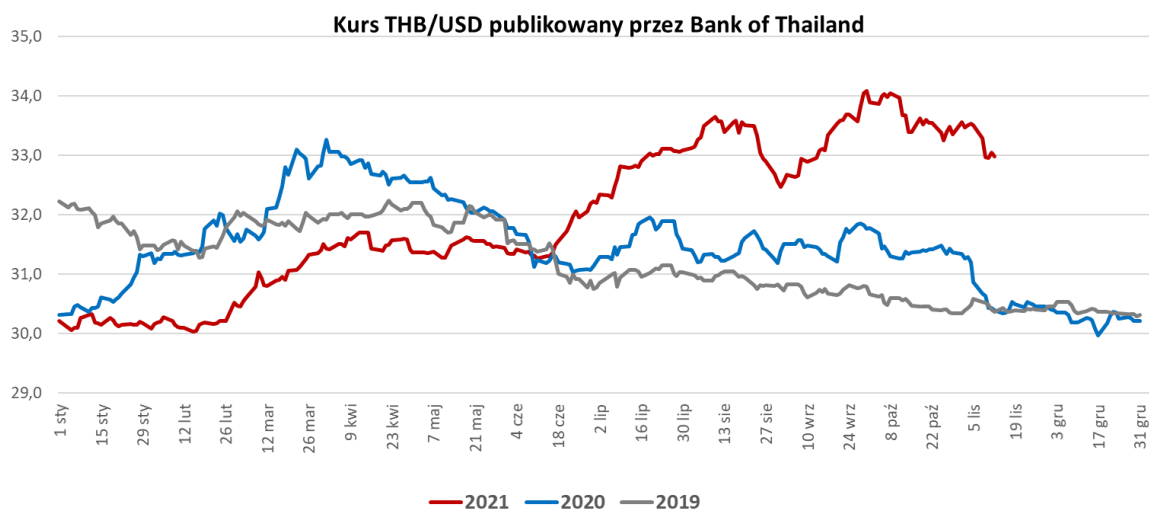
Umocnienie złotego miało pozytywny wpływ na marże, przy czym wpływ ten nie był na tyle istotny, by zrekompensować negatywne czynniki rynkowe związane z mniejszym popytem, obniżeniem cen sprzedaży oraz utratą wartości zapasów zgromadzonych we wcześniejszym okresie przy wyższych cenach rynkowych. Umacnianie dolara amerykańskiego wobec polskiego złotego, które jest zauważalne od czerwca, przy utrzymaniu tego trendu może niekorzystnie oddziaływać na uzyskiwane marże.

Kształtowanie kursu USD/PLN w latach 2019 – 2021 przedstawia poniższy wykres:



- w działalności produkcyjnej Grupa nabywa surowce do produkcji za baty tajlandzkie oraz dolary amerykańskie, a przychody ze sprzedaży produktów realizowane są w dolarach amerykańskich. Mimo spadku średniego kursu бата rdr w pierwszym oraz w drugim kwartale br. (narastająco spadek o 3,43% i 2,62 %) średni kurs бата do dolara w okresie trzech kwartałów 2021 r. był niemal identyczny jak w analogicznym okresie roku poprzedniego (był wyższy o 0,02%), co nie miało większego wpływu na marże w segmencie produkcyjnym. Ewentualna kontynuacja rozpoczętego na początku czerwca trendu osłabienia бата wobec dolara może mieć korzystny wpływ na osiągane marże produkcyjne.

Kształtowanie kursu USD/THB w latach 2019 – 2021 przedstawia poniższy wykres:



Koszty surowca do wyrobu rękawic medycznych

Głównym składnikiem kosztu wytworzenia najważniejszego produktu oferowanego przez Grupę (rękawice jednorazowe) jest lateks syntetyczny, który obecnie całkowicie wyparł wykorzystywany w poprzednich latach lateks naturalny.

W przypadku rękawic produkowanych z lateksu syntetycznego (NBR) udział surowca w koszcie wytworzenia wynosi ok. 45 - 55%.

W pierwszych dwóch kwartałach 2021 r. cena lateksu syntetycznego pozostawała na relatywnie stabilnym, ale historycznie bardzo wysokim poziomie - średnia miesięczna cena była wyższa od analogicznego okresu ubiegłego roku ponad 2,5-krotnie, co miało negatywny wpływ na uzyskiwane marże. Od początku trzeciego kwartału 2020 roku odnotowuje się stopniowy wzrost cen, który od sierpnia ubiegłego roku przybrał gwałtowny charakter (wzrost z 1 tys. USD za tonę do 2 tys. USD w sierpniu br.). Od września br. zauważalny jest jednak korzystny dla Grupy Emitenta stopniowy spadek ceny lateksu syntetycznego.

Average Nitrile Price Movement (USD / MT) - 1000 kg												
	sty	lut	mar	kwi	maj	cze	lip	sie	wrz	paź	lis	gru
2013	1 280	1 330	1 360	1 390	1 290	1 140	1 140	1 100	1 010	1 080	1 140	1 200
2014	1 200	1 060	1 060	980	1 000	1 060	1 110	1 160	1 100	1 100	1 060	1 000
2015	950	970	970	1 010	1 060	1 060	1 090	1 090	1 040	1 030	1 000	980
2016	950	970	950	950	950	940	920	900	890	920	1 000	1 060
2017	1 130	1 250	1 350	1 300	1 100	980	930	820	850	1 020	930	980
2018	1 050	1 080	1 100	1 110	1 110	1 220	1 240	1 240	1 280	1 220	1 080	1 060
2019	1 040	1 040	1 030	1 020	1 010	1 000	980	1 030	1 050	1 075	1 070	1 010
2020	950	945	960	960	940	940	970	1 000	1 200	1 500	1 800	2 000
2021	2 500	2 200	2 400	2 430	2 400	2 380	2 250	2 000	1 890	1 800		

Źródło: opracowanie własne

Wydatki na służbę zdrowia

Polski rząd przyjął projekt ustawy podnoszący nakłady na ochronę zdrowia do 7 proc. PKB. Dzięki niej do systemu ochrony zdrowia w latach 2022-2027 trafi dodatkowo ok. 83 mld zł. Celem regulacji jest przyspieszenie osiągnięcia dotychczas określonego poziomu nakładów na ochronę zdrowia w wysokości 6 proc. produktu krajowego brutto (PKB) w 2023 r. i określenie ścieżki dalszego wzrostu minimalnych wartości przedmiotowych nakładów do osiągnięcia poziomu 7 proc. PKB w 2027 r. Proponowane rozwiązania są wynikiem prowadzonego dialogu społecznego, którego zwieńczeniem jest ujęcie w ramach pięciu fundamentów Polskiego Ładu rozwiązań w tym zakresie. Obecnie minimalny poziom nakładów na ochronę zdrowia gwarantuje wzrost nakładów do wysokości 6 proc. PKB do 2024 r. i latach kolejnych. W założeniach projektu, opublikowanych w wykazie prac rządu, wyjaśniono, że zwiększenia wysokości środków publicznych przeznaczanych corocznie na finansowanie ochrony zdrowia wynika z potrzeby dążenia do optymalizacji systemu – zwiększenia dostępności do świadczeń, wzrostu wynagrodzeń kadr medycznych, unowocześniania i modernizacji infrastruktury w placówkach opieki zdrowotnej oraz rozwoju nowoczesnych technologii w służbie zdrowia.

Podwyższanie wydatków na służbę zdrowia jest trendem ogólnosiwiatowym i ma związek ze starzeniem się społeczeństwa, poprawą jakości opieki medycznej oraz rozwojem medycyny.

Konkurencja ze strony innych podmiotów

Grupa Emitenta operuje na bardzo konkurencyjnym rynku, na którym działa wiele innych podmiotów, a ich polityka cenowa może powodować konieczność dostosowania cen oferowanych przez Grupę Emitenta, co może skutkować zmniejszeniem uzyskiwanej marży. Udziały rynkowe oraz przewaga nad konkurencją zdobywana jest dzięki projektowemu podejściu do rynku i indywidualnemu skupieniu się na potrzebach klientów, w podziale na segmenty rynkowe, do których Grupa Emitenta kieruje ofertę handlową.

Z dostępnych publicznie analiz pokazujących dynamiki rynkowe w dobie pandemii SARS-CoV-2 wynika, że prognozowane globalne zużycie rękawic w 2021 roku będzie o 18 proc. wyższe niż w roku poprzedzającym i szacowane jest na 420 mld sztuk rękawic. Wśród najważniejszych czynników wzrostu wymienia się: wzrost zakażeń COVID-19 skutkujący zwiększoną liczbą procedur medycznych oraz zaostrzeniem reżimów sanitarnych, brak bezpośredniego substytutu dla jednorazowych rękawic medycznych, jak również wzrost świadomości użytkowników końcowych dotyczących tej kategorii produktów (potrzeba ochrony przed zakażeniem wirusami oraz bakteriami). Wcześniejsze, prepanemiczne analizy wskazywały na narastający trend wykorzystywania rękawic w kierunku zastosowań niemedycznych, podyktowany rosnącą świadomością użytkowników końcowych, profesjonalnych i indywidualnych, dbałością o swój wygląd, w tym pielęgnacją rąk oraz zdrowy styl życia tj. ochronę przed zanieczyszczonym powietrzem, niezdrową żywnością oraz zabrudzeniami.

Najważniejszymi podmiotami działającymi na globalnym rynku rękawic medycznych i profesjonalnych są: Top Glove, Hartalega, Sritrang, Kossan i Supermax. Wśród pozostałych graczy tego rynku można wymienić między innymi takie podmioty, jak: Ansell, B. Braun, Sempermed, Cardinal Health, Molnilycke, Hartmann, Abena oraz Mondo. W zakresie polskiego rynku, głównymi dystrybutorami rękawic ochronnych niezmiennie od lat pozostają Abook, Skamex, Zarys, Doman, Paso Trading, Safemed oraz Medasept

Na rynku otwartym dla rękawic konsumenckich sytuacja wygląda nieco inaczej. Do największych konkurentów firmy Mercator Medical na tym rynku w Polsce należą: Spontex, Vileda, Jan Niezbędny, Stella Pack, flink & sauber, Paclan. 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.

Aby zwiększyć swoją przewagę konkurencyjną, Grupa Emitenta na bieżąco analizuje swoje otoczenie konkurencyjne i bada trendy zarówno na rynku globalnym, jak i na rynkach lokalnych, na których operuje. W konsekwencji stale rozszerza portfolio produktów i zwiększa zakres swojego działania.

Na wyniki osiągane przez Grupę Emitenta wpływ mogą mieć również impulsy popytowe, jak potencjalne regulacje w zakresie obowiązku noszenia rękawiczek jednorazowych lub stosowania środków do dezynfekcji rąk związane z pandemią COVID-19.

Na wyniki osiągnięte przez Emitenta mogą mieć wpływ impulsy podażowe, jak przerwy w produkcji Emitenta lub innych producentów rękawic, spowodowane np. ogniskami COVID-19 lub ogólnokrajowym lock-downem.

Czynniki i zdarzenia wewnętrzne

Rozwój sieci dystrybucji

W okresie trzech kwartałów 2021 r. w segmencie dystrybucyjnym główny nacisk położony był na złagodzeniu wpływu środowiska spadających cen rynkowych rękawic na realizowane marże, mając na uwadze przesunięcia czasowe zakupu towarów dystrybucyjnych i ich sprzedaży.

Główny nacisk położony był na zwiększanie efektywności istniejącej sieci dystrybucji, rozwój struktur sprzedażowych, oraz dalszy rozwój wdrażanego kanału sprzedażowego e-commerce. Planuje się rozszerzenie kanału na rynki Francji, Włoch, Ukrainy i Hiszpanii.

Wzrost kosztów jako efekt ekspansji, w tym zwłaszcza rozbudowy struktur

W związku z dynamicznym rozwojem segmentu dystrybucja, szczególnie w Europie Zachodniej, Grupa stale zwiększa zarówno geograficzny zasięg 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 r. w pełni korzysta z rozbudowanej fabryki rękawic w Tajlandii (powstał zakład produkcyjny nr 2). Celem inwestycji było poszerzenie oferty rękawic wytwarzanych z lateksu nitrylowego NBR (pochodna ropy naftowej). Rynek rękawic nitrylowych jest najszybciej rosnącym segmentem rynku rękawic jednorazowego użytku i niezależnie od czynników nadzwyczajnych, jakim jest epidemia koronawirusa, zapotrzebowanie na rękawice nitrylowe ma tendencję wzrostową, natomiast zapotrzebowanie na rękawice wytwarzane z lateksu naturalnego wg prognoz rynkowych utrzyma się mniej więcej na dotychczasowym poziomie.

Jednocześnie w ramach zwiększania potencjału biznesowego, Emitent zdecydował o transformacji linii produkcyjnych z lateksu naturalnego na syntetyczny. W rezultacie na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 100% wytwarzanych przez Mercator Medical (Thailand) Ltd. rękawic opartych jest na lateksie syntetycznym.

W styczniu 2021 r. Grupa Mercator Medical ogłosiła kolejną rozbudowę mocy produkcyjnych w Tajlandii. Nowy, trzeci zakład produkcyjny powstaje na terenie należącym do tajlandzkiej spółki Grupy, Mercator Medical (Thailand) Ltd. i powinien rozpocząć produkcję jeszcze w bieżącym roku, uzyskując pełną zakładaną zdolność produkcyjną do połowy przyszłego roku. Fabryka będzie dedykowana produkcji rękawic industrialnych i będzie wytwarzać ponad 0,8 mld rękawic rocznie, dzięki czemu łączne moce produkcyjne Grupy przekroczą 3,9 mld rękawic rocznie. Wartość około 200 mln zł (budżet zamyka się sumą wydatków w wysokości 1.722 mln THB i zakłada również powstanie farmy solarnej) inwestycja zostanie sfinansowana w pełni ze środków własnych.

Mercator Industrial

Grupa Mercator rozważa plany dalszego rozwoju części produkcyjnej w Tajlandii. W tym celu powołano nową spółkę Mercator Industrial Ltd., która rozpoczęła koncepcyjne opracowanie planów budowy kolejnego zakładu wytwórczego.

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. W 2018 r. 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 2016 r. do 22,1 mln zł w 2019 r. oraz do 753,8 mln zł w 2020 r. W pierwszym kwartale 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 realizowała równoległe dostawy pełno-kontenerowe z tajlandzkiej fabryki do swojego klienta z Wysp Brytyjskich). Rozwijana jest jednak np. sprzedaż poprzez zarejestrowaną spółkę zależną Emitenta w Niemczech.

Narastająco za trzy kwartały 2021 r. sprzedaż do krajów Europy Zachodniej miała wartość ogółem 628,6 mln zł, co stanowiło prawie dwukrotny wzrost w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. W efekcie m.in. dynamicznego wzrostu cen rynkowych rękawic oraz utrzymywania się nadwyżki globalnego popytu nad podażą Grupa Mercator Medical zwiększyła skalę przychodów, dywersyfikując je geograficznie i prowadząc ekspansję terytorialną, szczególnie na rynkach rozwiniętych. W III kwartale 2021 r. największym rynkiem zbytu w Europie Zachodniej była Wielka Brytania (257,9 mln zł, wzrost o 14,6% r/r), następnie Szwecja (129,4 mln zł, wzrost o 995,5% r/r), Niemcy (87,6 mln zł, wzrost o 121,5% r/r) i Francja (46,2 mln zł, wzrost o 286,6% r/r).

Sprzedaż w regionie CEE

Celem Grupy Emitenta 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, jednym z trzech największych graczy w Rumunii i na Węgrzech oraz jednym z pięciu kluczowych graczy, oferujących rękawice jednorazowe na rynku rosyjskim i czeskim.

Swoje perspektywy rozwoju w zakresie dystrybucji Grupa ocenia 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), jak również z rosnącej rozpoznawalności marki parasolowej Mercator w Europie Zachodniej. Wraz ze wzrostem tych wydatków oraz większą świadomością zasad BHP intensywnie powinna rosnąć będzie zużycie jednorazowych rękawic medycznych, stanowiących trzon oferty Grupy. Mimo spadku sprzedaży w

porównaniu do okresu w szczycie pandemii Covid-19 nadal jest widoczny wyższy poziom sprzedaży w porównaniu do okresów sprzed pandemii, a według aktualnych prognoz sprzedaż wolumenowa pozostanie trwale na poziomie wyższym niż przed pandemią.

Inwestycje rozwojowe

Zarząd Emitenta zakłada wykorzystanie posiadanych istotnych zasobów kapitałowych i wypracowanego potencjału finansowego do dywersyfikacji działalności biznesowej. Grupa Emitenta podejmuje inicjatywy w kilku kluczowych obszarach, tj. m.in. w obszarze fuzji i przejęć, rozbudowie mocy wytwórczych, rozwoju marki i kanału e-commerce w ogólnej ekspansji segmentu dystrybucyjnego. Procesy tego typu cechują się jednak brakiem przewidywalności co do końcowego efektu i czasu jego uzyskania.

Celem Zarządu Emitenta jest długoterminowy rozwój działalności biznesowej i tworzenie wartości dla akcjonariuszy w oparciu o dotychczasowy profil biznesowy przy dążeniu do jego rozszerzenia i zwielokrotnienia potencjału operacyjnego.

6. Objasnienie 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 okresie trzech kwartałów 2021 r.

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

Wg stanu na dzień 1 lipca 2021 r. Emitent posiadał 252.931 akcji własnych nabytych w celu umorzenia w 2020 i 2021 r., stanowiących 2,38% w kapitale zakładowym Emitenta. Akcje te zostały nabyte na podstawie upoważnienia udzielonego uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 czerwca 2020 r., zmienioną uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 października 2020 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 20 kwietnia 2021 r. podjęło uchwałę nr 16 w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabycie akcji własnych w celu ich umorzenia, upoważniającą Zarząd Emitenta do nabycia nie więcej niż 624.050 akcji własnych po cenie nie niższej niż 500,00 zł i nie wyższej niż 770,00 zł za jedną akcję, przeznaczającą na ten cel ogółem 312.025.147,32 zł. Na tej podstawie, 31 maja 2021 r. Emitent ogłosił zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Emitenta po cenie 500,00 zł za jedną akcję. Przedmiotem skupu na podstawie tego

zaproszenia było nie więcej niż 623.800 akcji własnych. W dniu 4 sierpnia 2021 r., działając na podstawie upoważnienia wynikającego z ww. uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z 20 kwietnia 2021 r., Emitent nabył w celu umorzenia 623.800 akcji własnych po cenie 500,00 zł za jedną akcję. Wg stanu na dzień 30 września 2021 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Emitent posiada ogółem 876.731 akcji własnych, co stanowi 8,23% kapitału zakładowego, zapewniających 1.150.652 głosy, co stanowi 7,80% ogólnej liczby głosów, przy czym zgodnie z art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych Emitent nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw. Emitent zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 8 grudnia br., a wśród projektów uchwał znajduje się również uchwała dotycząca umorzenia wszystkich posiadanych przez Emitenta akcji własnych.

W dniu 1 lipca 2021 r. na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych z wyemitowanych w II kwartale 2021 r. warrantów subskrypcyjnych zostało zapisanych ogółem 42.641 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,00 zł każda, emitowanych w trybie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 12 kwietnia 2018 r. w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla niektórych członków Zarządu oraz kluczowych menedżerów Spółki i jej grupy kapitałowej, emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany Statutu Spółki, upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia działań w celu dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym. Akcje były obejmowane po cenie emisyjnej ustalonej w ww. uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 12 kwietnia 2018 r., wynoszącej 17,50 zł za jedną akcję. W dniu 1 lipca 2021 r. nastąpiło przyznanie tych akcji w rozumieniu art. 451 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz, na podstawie art. 452 § 1 Kodeksu spółek handlowych, podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o sumę równą wartości nominalnej objętych akcji, tj. o 42.641 zł. Podwyższony kapitał zakładowy został ujawniony w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 1 września 2021 r.

9. Informacja o dywidendzie

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 20 kwietnia 2021 r. podjęło uchwałę o przeznaczaniu całego zysku jednostkowego netto Emitenta za rok 2020 r. w kwocie 312.025.147,32 zł na nabycie akcji własnych w celu umorzenia, przy czym intencją formuły przeprowadzonego skupu było nadanie tej operacji charakteru dywidendowego dystrybucji wypracowanego zysku bezpośrednio do akcjonariuszy.

10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2021

Emitent nie publikował prognoz dotyczących wyników za rok 2021 ani na kolejne okresy.

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

	Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego				Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego			
	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 RAIF V.C.I.C. Ltd. *	5 484 036	51,51%	9 316 865	63,15%	5 484 036	51,51%	9 316 865	63,15%
Mercator Medical S.A. (akcje własne) **	876 731	8,23%	1 150 652	7,80%	876 731	8,23%	1 150 652	7,80%

* Anabaza RAIF V.C.I.C. Ltd. ("Anabaza") jest kontrolowana przez Wiesława Żyznowskiego. Wiesław Żyznowski posiada bezpośrednio akcje stanowiące 3,66% w kapitale zakładowym Mercator Medical S.A., zapewniające 2,64% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Uwzględniając również akcje będące w posiadaniu podmiotów kontrolowanych (Anabaza i Mercator Medical S.A.) 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 akcje stanowiące ogółem 63,49% kapitału zakładowego Emitenta, zapewniające ogółem 73,65% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

** Akcje własne. Zgodnie z art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych Emitent nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw. Na dzień 8 grudnia br. zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które podejmie również decyzję co do umorzenia akcji własnych w posiadaniu Emitenta (RB nr 49/2021).

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 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 okresowego	Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego
Zarząd		
Wiesław Żyznowski	389.739	389.739
Monika Żyznowska	0	0
Dariusz Krezymon	0	0
Rada Nadzorcza		
Urszula Żyznowska	8.655	8.655
Gabriela Stolarczyk-Zadęcka	0	0
Jarosław Karasiński	0	0
Marian Słowiacek	0	0
Piotr Solorz	2.006	2.006

Członkowie Zarządu Monika Żyznowska, Dariusz Krezymon i Witold Kruszewski byli objęci programem motywacyjnym przyjętym uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 12 kwietnia 2018 r., w ramach którego nabyli w okresie sprawozdawczym (w dniu 1 lipca 2021 r.): Monika Żyznowska – 11.572 akcji, Witold Kruszewski – 6.324 akcji, Dariusz Krezymon – 6.962 akcji zwykłych Spółki.

13. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego 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.

Przed Naczelnikiem Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie (MUCS) toczy się postępowanie w sprawie określenia zobowiązania podatkowego Emitenta w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2016. Wydana w dniu 13 listopada 2019 r. decyzja w I instancji w tej sprawie, w której organ zakwestionował prawo do uznania za koszty uzyskania przychodu poniesionych w 2016 r. wydatków z tytułu opłat licencyjnych i opłat za sporządzenie wyceny znaków towarowych, w wyniku czego stwierdził zaniżenie przez Emitenta podatku dochodowego o kwotę 567.786,00 zł, została zaskarżona przez Emitenta i decyzją Naczelnika MUCS działającego jako organ II instancji uchylona w całości, a sprawa została przekazana do ponownego rozpatrzenia. Emitent wniósł do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na tą decyzję. W dniu 31 marca 2021 r.

zapadł wyrok WSA w Krakowie, który uchylił skarżoną decyzję MUCS wydaną w II instancji, w związku z czym sprawa jest obecnie ponownie rozpatrywana przez Naczelnika MUCS działającego jako organ odwoławczy (II instancji).

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 sprawozdawczym 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 istotna

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

Zarząd Mercator Medical S.A.:

Prezes Zarządu

.....
Wiesław Żyznowski
(Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)

Członek Zarządu

.....
Monika Żyznowska
(Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)

Członek Zarządu

.....
Dariusz Krezymon
(Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)