

Łódź, 27 września 2019 r.

SPRAWOZDANIE
Zarządu
MEYRA GROUP S.A.
z działalności i osiągnięć Grupy Kapitałowej w pierwszym
półroczu 2019 r.

Dane rejestrowe Spółki:

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

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

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

- REGON 471684025 NIP 727-23-08-750
- okres objęty sprawozdaniem: 01.01.2019 – 30.06.2019

W celu realizacji obowiązku wynikającego z § 13 Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO Bondspot przedstawiamy poniższe półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Emitenta za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019 roku.

1. Ważniejsze zdarzenia mające istotny wpływ na działalność jednostki dominującej

Istotne zdarzenia, które miały miejsce w pierwszym półroczu roku 2019

- Jednostka dominująca podpisała następujące aneksy, zmieniające termin spłaty pożyczek otrzymanych od akcjonariuszy Spółki:
 - aneks do umowy pożyczki od Euro Choice IV Coöperatief U.A. z dnia 29 maja 2017r., przedłużający termin spłaty do dnia 31 grudnia 2019r.;
 - aneks do umowy pożyczki od Coöperatief Avallon MBO U.A. z dnia 27 lipca 2017r., przedłużający termin spłaty do dnia 31 grudnia 2019r.;
 - aneksy do umów pożyczek od Avallon Sp. z o.o. z dnia 20 marca 2017r. oraz z dnia 15 października 2018r., przedłużające terminy spłat do dnia 31 grudnia 2019r.
- W dniu 2 lutego 2019r. Rada Nadzorcza Meyra Group S.A. podjęła uchwałę upoważniającą Zarząd Spółki do zawarcia umowy kredytowej z Bankiem Handlowym S.A. i wykorzystaniu pozyskanych środków pieniężnych do całkowitej spłaty kredytu w BGŻ BNP Paribas S.A. (poprzednio Raiffeisen Bank Polska S.A.). Umowa na kredyt odnawialny o łącznym limicie 22,5 mln PLN i terminie spłaty 31 stycznia 2020r. została podpisana z Bankiem Handlowym S.A. w dniu 11 lutego 2019r. i dotyczy następujących spółek:
 - Meyra Group S.A.
 - MDH Sp. z o.o.
 - Life Care GL+ Sp. z o.o.

W dniu 8 marca 2019r. Grupa uzyskała od BGŻ BNP Paribas S.A. pisemne potwierdzenie o całkowitej spłacie udzielonego limitu kredytowego i o zwolnieniu Grupy z wszelkich zabezpieczeń wynikających z umowy kredytowej.

W dniu 6 maja 2019r. do umowy kredytowej z Bankiem Handlowym S.A. przystąpiła spółka zależna Meyra GmbH. Przydzielony jej został dodatkowy limit kredytowy w wysokości 1,2 mln EUR z terminem spłaty przypadającym na dzień 30 września 2019r.

- W dniu 18 marca 2019r. Jednostka dominująca podpisała umowę pożyczki od akcjonariusza Avallon Sp. z o.o. Łączna kwota pożyczki dostępnej w ramach umowy

wynosiła 1 400 000 EUR. Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania Spółka spłaciła w całości zobowiązanie wynikające z opisywanej umowy.

- W dniu 18 czerwca 2019r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Meyra Group S.A., w trakcie którego podjęto następujące uchwały:
 - zatwierdzenie sprawozdań Zarządu z działalności Meyra Group S.A. za rok 2018;
 - zatwierdzenie sprawozdania finansowego Meyra Group S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Meyra Group za rok 2018;
 - udzielenie absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2018;
 - przeznaczenie zysku Spółki za rok 2018 na pokrycie start poprzednich okresów.

Istotne zdarzenia, które wystąpiły w drugim półroczu 2019

- W dniu 24 lipca 2019r. spółka zależna Meyra GmbH podpisała umowę kredytową z bankiem Deutsche Apotheker und Ärztebank eG., zgodnie z którą udzielona została bezterminowa linia kredytowa o limicie 2 000 000 EUR i oprocentowaniu stałym.
- W dniu 25 lipca 2019r. spółka zależna Meyra GmbH podpisała aneks do umowy kredytowej z Commerzbank AG, zgodnie z którym zredukowała wartość finansowania do poziomu 5 500 000 EUR (do dyspozycji pomiędzy kredytem odnawialnym i akredytywą w dowolnej proporcji).
- W dniu 23 sierpnia 2019r. spółki zależne korzystające z limitu kredytowego w Bank Handlowy w Warszawie S.A. podpisały aneks do umowy, zgodnie z którym wysokość udzielonego limitu kredytowego zostaje zwiększona do poziomu 24.000.000 PLN.

2. Przewidywany rozwój Grupy

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

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

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

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

W pierwszej połowie 2019 roku Grupa Kapitałowa konsekwentnie realizowała założenia zarówno w zakresie wzrostu sprzedaży jak i rentowności EBITDA uzyskując 1,8 krotny wzrost wartości EBITDA przy ponad 20% wzroście sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Aktualna sytuacja finansowa

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

W pierwszym półroczu 2019 roku spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi na poziomie 179.902.043 PLN.

Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku wykazuje zysk netto w wysokości 6.731.902 PLN.

Zysk netto za pierwszą połowę 2019 ukształtowały następujące składowe wyniki:

- zysk ze sprzedaży w wysokości 12.722.793 PLN
- strata z pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 91.874 PLN
- strata na działalności finansowej w wysokości 5.174.838 PLN

Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 273.711.137 PLN.

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie kapitału własnego o kwotę 3.854.817 PLN.

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku o kwotę 1.257.302 PLN.

Wskaźniki 2019/2018

Grupa Kapitałowa Meyra Group		30.06.2019	31.12.2018
wskaźnik płynności [CR]	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,2	1,6
wskaźnik płynności [QR]	aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	0,5	0,6
rotacja należności w dniach	należności handlowe / przychody ze sprzedaży * 365 dni	56	48
rotacja zapasów w dniach	zapasy / przychody ze sprzedaży * 365 dni	87	99
rotacja zobowiązań w dniach	zobowiązania handlowe / koszty działalności handlowej * 365 dni *	53	68
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	14,6%	9,9%
rentowność majątku ROA	wynik finansowy netto / suma aktywów	2,5%	2,9%
rentowność kapitału własnego ROE	wynik finansowy netto / kapitał własny	7,8%	8,9%
wskaźnik zadłużenia D/E	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny	216%	206%

* bez uwzględnienia kosztów wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych, amortyzacji

Grupa realizuje większość swoich obrotów poza Polską, na rynkach niemieckim, węgierskim, czeskim, duńskim, rosyjskim a także eksportując do ponad 80 krajów. Grupa Meyra posiada przeszło 10% udziałów w rynku niemieckim, którego wielkość szacowana jest w zakresie objętym ofertą produktową grupy na ponad 300 mln EUR.

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

Po okresie szybkiego wzrostu na drodze realizowanych przejęć (w latach 2007 – 2016 Grupa dokonała piętnastu przejęć spółek lub ich działalności) Grupa skupiła swoją działalność na rozwoju organicznym. W tym kontekście istotne znaczenie mają usprawnienia zrealizowane w spółce Meyra GmbH, której łączne obroty w pierwszej połowie 2019 roku stanowiły ponad 55% całości obrotów grupy. Od roku 2018 widoczne są skutki podjętych wcześniej działań optymalizujących zatrudnienie oraz zmiany dokonane w ramach łańcucha dostaw, które zostały odzwierciedlone we wzroście zysku operacyjnego oraz wypracowaniu przez Meyra GmbH udziału zysku EBITDA na poziomie bliskim połowie łącznego zysku Grupy Kapitałowej.

Przewidywana sytuacja finansowa

W przeciągu kilku ostatnich lat grupa kapitałowa rosła bardzo dynamicznie. W latach 2010-2018 zaobserwować można ponad 5-krotny wzrost sprzedaży skonsolidowanej. Strategia rozwoju przewiduje ekspansję globalną w oparciu o produkty „mobility” jak też sprzęt ortopedyczny. W ciągu 2019 roku grupa kapitałowa będzie dalej rozwijać swoją działalność w oparciu o wzrost organiczny. Jednym z kluczowych zadań przewidywanych dla 2019 roku, było również ograniczenie wskaźnika długu netto/EBITDA do poziomów poniżej 3,0x. Zgodnie z przyjętą strategią wskaźnik ten na koniec czerwca 2019 roku osiągnął wartość 2,6x i 2,5x odpowiednio dla raportowanej oraz znormalizowanej EBITDA.

4. Udziały własne

Nie dotyczy.

5. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

Nie dotyczy.

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

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

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko kredytowe, ryzyko związane z płynnością, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko walutowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że dłużnicy nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Grupę. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe wynosi 55.922.792 PLN na dzień bilansowy i zostało oszacowane jako wartość bilansowa należności handlowych i udzielonych pożyczek.

Zdaniem Zarządu Spółki nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego, gdyż Grupa świadczy usługi dla wielu podmiotów gospodarczych. Grupa podejmuje działania mające na celu ograniczenie ryzyka kredytowego, polegające na sprawdzaniu wiarygodności odbiorców, monitorowaniu sytuacji odbiorcy oraz ubezpieczaniu należności handlowych. Uwzględniając powyższe, w ocenie Zarządu, ryzyko kredytowe zostało ujęte w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym poprzez utworzenie odpisów aktualizujących, których wyszczególnienie jest zawarte w nocie 18 do sprawozdania finansowego. Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi,

instrumentami pochodnymi i innymi inwestycjami uznaje się za nieistotne, ponieważ Grupa zawarła transakcje z instytucjami o ugruntowanej pozycji finansowej.

W okresie zakończonym dnia 30 czerwca 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Ryzyko związane z płynnością

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

W ocenie Zarządu Spółki, zewnętrzne źródła finansowania, skutecznie przeprowadzona restrukturyzacja w spółce zależnej Meyra GmbH oraz sukcesywnie zwiększany udział Grupy w rynku zarówno w Polsce jak i w Niemczech powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne. Dodatkowo Zarząd Spółki planuje przedłużenie umów kredytowych, których termin płatności przypada na rok 2019.

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

- bieżący monitoring przepływów pieniężnych spółek Grupy Meyra;
- opracowanie strategii w zakresie zapewnienia źródeł finansowania Grupy Meyra oraz polityki w zakresie współpracy z bankami;
- bieżący monitoring wykorzystania wszystkich zewnętrznych źródeł finansowania w Grupie, w tym w szczególności w zakresie utrzymania koniecznych rezerw płynnościowych oraz efektywności wykorzystania tych źródeł;
- bieżący nadzór nad wszelkimi umowami w zakresie zewnętrznych źródeł finansowania;
- opracowywanie i wdrażanie nowych programów w zakresie pozyskiwania finansowania Grupy Meyra.

W okresach zakończonych dnia 30 czerwca 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiada zobowiązania z tytułu obligacji oraz kredytów dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy. Ponadto Grupa lokuje wolne środki pieniężne w inwestycje o zmiennej stopie co powoduje zmniejszenie zysków z inwestycji w sytuacji spadku stóp procentowych. Informacje o aktywach i zobowiązaniach narażonych na ryzyko stopy procentowej zostały przedstawione w notach 17, 27 oraz 28 do sprawozdania finansowego.

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

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

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

Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe w nieznacznym stopniu, ponieważ zdecydowana większość należności i zobowiązań jest wyrażona w walucie obiegowej danego kraju i zostanie zrealizowana w tej samej walucie. Dlatego Grupa rozpoznaje ryzyko walutowe

jedynie w zakresie transakcji, które zostały wyrażone w walucie różniącej się od waluty funkcjonalnej danej spółki.

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

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2019r. należności w walucie wynosiły 6.825.858 PLN, co stanowiło 12% ogółu należności z tytułu dostaw i usług. W okresie porównawczym na 31 grudnia 2018r. wartości te wynosiły odpowiednio 8.214.645 PLN i 20%.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2019r. zobowiązania w walucie wynosiły 4.412.341 PLN, co stanowiło 14% ogółu zobowiązań z tytułu dostaw i usług. W okresie porównawczym wg stanu na 31 grudnia 2018r. wartości te wynosiły odpowiednio 5.258.847 PLN i 14%.

7. Oświadczenie na temat informacji niefinansowych

Model biznesowy

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

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

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

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

Środowisko naturalne

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

Zaangażowanie społeczne

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

Prezes Zarządu
Mariusz Smela

Wiceprezes Zarządu
Michał Perner

Członek Zarządu
Paweł Robak

Członek Zarządu
Tadeusz Baczyński