

MERCATOR MEDICAL

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ MERCATOR MEDICAL S.A.
ZA I KWARTAŁ 2019 ROKU ZAKOŃCZONY
31 MARCA 2019 ROKU
część opisowa**

Kraków, 17 maja 2019 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	6
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 pierwszym kwartale 2019 roku oraz mogące rzutować na efekty osiągane w okresach kolejnych	10
6. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta i jego Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie	15
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	15
8. Informacja o emisji, wykupie i spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	15
9. Informacja o proponowanej dywidendzie	15
10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2019	15
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 kcji, 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 okresowego	15
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 okresowego, odrębnie dla każdej z osób	16
13. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej	16
14. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	17
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 znacząca	18

1. Wybrane dane finansowe Grupa Mercator Medical

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 3	za okres 12	za okres 3	za okres 3	za okres 12	za okres 3
	miesiący	miesiący	miesiący	miesiący	miesiący	miesiący
	zakończonych 31	zakończonych 31	zakończonych 31	zakończonych 31	zakończonych 31	zakończonych 31
	marca	grudnia	marca	marca	grudnia	marca
	2018	2018	2019	2018	2018	2019
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	89 113	420 410	121 192	21 327	98 528	28 199
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	4 771	16 414	-2 545	1 142	3 847	-592
EBITDA*	7 637	30 564	1 770	1 828	7 163	412
Zysk brutto	5 705	8 131	-3 715	1 365	1 906	-864
Zysk / strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	4 910	7 468	-3 099	1 175	1 750	-721
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 589 100	10 589 100	10 589 100	10 589 100	10 589 100	10 589 100
Liczba rozważających potencjalnych akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0
Zysk na jedną akcję	0,46	0,71	-0,29	0,11	0,17	-0,07
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,46	0,71	-0,29	0,11	0,17	-0,07
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	31 marca 2018	31 grudnia 2018	31 marca 2019	31 marca 2018	31 grudnia 2018	31 marca 2019
Rzeczowe aktywa trwałe	156 645	180 994	186 011	37 221	42 092	43 245
Zapasy	65 219	97 224	88 861	15 497	22 610	20 659
Należności	55 029	78 967	70 529	13 076	18 364	16 397
Środki pieniężne	33 738	16 206	19 189	8 017	3 769	4 461
Aktywa razem	319 359	382 514	375 394	75 884	88 957	87 275
Kapitał zakładowy	10 589	10 589	10 589	2 516	2 463	2 462
Kapitał własny	126 756	133 292	133 958	30 119	30 998	31 144
Zobowiązania długoterminowe	72 823	83 664	85 647	17 304	19 457	19 912
Zobowiązania krótkoterminowe	114 288	159 520	148 693	27 156	37 098	34 569
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	192 603	249 222	241 436	45 765	57 959	56 131
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 3	za okres 12	za okres 3	za okres 3	za okres 12	za okres 3
	miesiący	miesiący	miesiący	miesiący	miesiący	miesiący
	2018	2018	2019	2018	2018	2019
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 150	-8 215	28 198	-993	-1 925	6 561
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-19 061	-42 943	-3 179	-4 562	-10 064	-740
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	36 160	46 575	-22 036	8 654	10 915	-5 127
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych	12 949	-4 583	2 983	3 099	-1 074	694
	za okres 3	za okres 12	za okres 3	za okres 3	za okres 12	za okres 3
	miesiący	miesiący	miesiący	miesiący	miesiący	miesiący
	2018	2018	2019	2018	2018	2019
Średni kurs EUR/PLN w okresie	4,1784	4,2669	4,2978	4,1784	4,2669	4,2978
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	4,2085	4,3000	4,3013	4,2085	4,3000	4,3013

* Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację

2. Wybrane dane finansowe Mercator Medical S.A.

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 12 miesięcy			za okres 12 miesięcy		
	za okres 3 miesiące	za okres 12 miesięcy	za okres 3 miesiące	za okres 3 miesiące	za okres 12 miesięcy	za okres 3 miesiące
	zakończonych 31 marca	zakończonych 31 grudnia	zakończonych 31 marca	zakończonych 31 marca	zakończonych 31 grudnia	zakończonych 31 marca
	2018	2018	2019	2018	2018	2019
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	64 092	256 993	66 884	15 339	60 229	15 562
Zysk / strata na działalności operacyjnej	2 032	760	-1 834	486	178	-427
EBITDA*	2 495	2 619	-1 364	597	614	-317
Zysk / strata brutto	3 621	5 331	-1 605	867	1 249	-373
Zysk / strata netto	2 929	4 511	-1 848	701	1 057	-430
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 589 100	10 589 100	10 589 100	10 589 100	10 589 100	10 589 100
Liczba rozważających potencjalnych akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0
Zysk na jedną akcję	0,28	0,43	-0,17	0,07	0,10	-0,04
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,28	0,43	-0,17	0,07	0,10	-0,04

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	31 marca 2018	31 grudnia 2018	31 marca 2019	31 marca 2018	31 grudnia 2018	31 marca 2019
Długoterminowe aktywa finansowe	45 354	45 406	45 406	10 777	10 560	10 556
Zapasy	44 351	67 712	53 007	10 538	15 747	12 323
Należności	45 419	54 805	52 991	10 792	12 745	12 320
Środki pieniężne	23 568	4 541	9 801	5 600	1 056	2 279
Aktywa razem	206 535	223 926	214 539	49 076	52 076	49 878
Kapitał zakładowy	10 589	10 589	10 589	2 516	2 463	2 462
Kapitał własny	107 141	108 748	106 913	25 458	25 290	24 856
Zobowiązania długoterminowe	17 472	8 301	10 849	4 152	1 930	2 522
Zobowiązania krótkoterminowe	78 715	103 365	92 542	18 704	24 038	21 515
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	99 394	115 178	107 626	23 617	26 786	25 022

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 3 miesiące	za okres 12 miesięcy	za okres 3 miesiące	za okres 3 miesiące	za okres 12 miesięcy	za okres 3 miesiące
	zakończonych 31	zakończonych 31	zakończonych 31	zakończonych 31	zakończonych 31	zakończonych 31
	2018	2018	2019	2018	2018	2019
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 367	-15 023	12 163	-1 763	-3 521	2 830
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 758	-1 192	-460	-660	-279	-107
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	18 648	5 711	-6 443	4 463	1 338	-1 499
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych	8 523	-10 504	5 260	2 040	-2 462	1 224

	za okres 3 miesiące	za okres 12 miesięcy	za okres 3 miesiące
	zakończonych 31	zakończonych 31	zakończonych 31
	2018	2018	2019
Średni kurs EUR/PLN w okresie	4,1784	4,2669	4,2978
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	4,2085	4,3000	4,3013

* 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.

Emitent posiada oddział na Węgrzech.

Spółka zajmuje się głównie prowadzeniem dystrybucji rękawic medycznych oraz koordynacją realizacji strategii Grupy Kapitałowej (w tym polityką inwestycyjną, aranżowaniem finansowania oraz optymalizacją działalności).

Na dzień 31 marca 2019 roku 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 posiada ponad 99,99% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników). Członkami Zarządu spółki są m.in. Pani Monika Żyznowska i Pan Wiesław Żyznowski – członkowie Zarządu Emitenta. Spółka ta koncentruje swoją działalność na produkcji i sprzedaży rękawic lateksowych i nitrylowych.
- Merkator Medikal TOB z siedzibą na Ukrainie. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Spółki jest Pan Leszek Michnowski – członek Zarządu Emitenta. Spółka ta koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych oraz wyrobów z włókniny.
- Mercator Medical s.r.l. z siedzibą w Rumunii. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.
- Brestia Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta zajmuje się sprzedażą rękawic medycznych do niektórych klientów zagranicznych. Prezesem Zarządu spółki jest Pan Leszek Michnowski – Wiceprezes Zarządu Emitenta, a prokurentem – Pan Witold Kruszewski, Członek Zarządu Emitenta.
- Mercator Medical Kft z siedzibą na Węgrzech. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.
- LeaderMed B.V. z siedzibą w Holandii. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Dyrektorem spółki jest Pan Witold Kruszewski – Członek Zarządu Emitenta. Poprzez ten podmiot Mercator Medical S.A. kontroluje spółkę Merkator Medikal OOO opisaną poniżej.
- Mercator Medical LLC z siedzibą w USA. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej.
- Merkator Medikal OOO z siedzibą w Rosji. Emitent posiada pośrednio 55,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych.
- Mercator Medical s.r.o. z siedzibą w Czechach. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.
- Mercator Medical Italia s.r.l. z siedzibą we Włoszech. Emitent posiada bezpośrednio 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu

spółki jest Pan Leszek Michnowski, Wiceprezes Zarządu Emitenta. Przedmiotem działalności spółki jest dystrybucja rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókny.

- Mercator Opero sp. z o.o. z siedzibą w Pikutkowie. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu spółki jest Pan Leszek Michnowski, Wiceprezes Zarządu Emitenta, a prokurentem – Pan Witold Kruszewski, Członek Zarządu Emitenta. Spółka ta zajmuje się produkcją wyrobów medycznych z włókny.
- Trino sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu spółki jest Pan Leszek Michnowski, Wiceprezes Zarządu Emitenta, a prokurentem – Pan Witold Kruszewski, Członek Zarządu Emitenta. Spółka ta prowadzi działalność w zakresie zarządzania prawami do znaków towarowych.
- Trino 1 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Emitent posiada bezpośrednio 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu spółki jest Pan Leszek Michnowski, Wiceprezes Zarządu Emitenta, a prokurentem – Pan Witold Kruszewski, Członek Zarządu Emitenta. Spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej.

W zakresie organizacji Emitenta i jego Grupy Kapitałowej nie nastąpiły istotne zmiany w pierwszym kwartale roku 2019. W związku z ekspansją dystrybucyjną na rynki Europy Zachodniej, w maju 2019 r. Emitent utworzył jednoosobową spółkę z siedzibą w Niemczech. Do dnia przekazania niniejszego raportu spółka nie została jeszcze wpisana do rejestru.

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 31 marca 2019 roku konsolidacją objęty został Emitent jako podmiot dominujący (w tym także oddział Emitenta na Węgrzech) oraz następujące jednostki zależne, wszystkie metodą pełną:

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

Mercator Medical LLC nie została objęta konsolidacją z uwagi na brak istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta i jego Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń

Wzrost sprzedaży

W pierwszym kwartale 2019 roku Grupa Kapitałowa Mercator Medical zwiększyła przychody o ponad 32 mln zł, tj. o 36% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost ten wynika przede wszystkim ze wzrostu sprzedaży produktów pochodzących z własnej fabryki w Tajlandii, która od czwartego kwartału 2018 r. wykorzystuje pełne moce produkcyjne w nowo oddanym zakładzie wytwarzającym rękawice z lateksu syntetycznego. Przychody ze sprzedaży produkowanych rękawic diagnostycznych wzrosły w omawianym okresie o ponad 50% rdr (tj. 18,8 mln zł), przy czym ich wzrost ilościowy wyniósł nieco ponad 37% rdr. Z kolei przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (nabywane od dostawców zewnętrznych rękawice jednorazowe, opatrunki i wyroby z włókniny) zwiększyły się o 23,7%, co było efektem wzrostu wolumenów sprzedaży i ekspansji geograficznej.

Wraz z zakończoną rozbudową własnych mocy produkcyjnych rękawic jednorazowych udział przychodów ze sprzedaży rękawic ogółem w sprzedaży Grupy Mercator Medical wzrósł do 93,3% w porównaniu do 91,7% rok wcześniej. Jednocześnie zanotowany wzrost wartości sprzedaży rękawic ogółem (zarówno własnej produkcji, jak i nabytych od dostawców) to 38,4% rdr. Udział pozostałych dwóch grup asortymentowych tj. opatrunków i wyrobów z włókniny łącznie spadł z 8,2% do 6,6%, przy jednoczesnym wzroście przychodów z tytułu ich sprzedaży odpowiednio o 13,9% oraz o 6,7%.

W segmencie produkcyjnym największe przyrosty sprzedaży dotyczyły krajów takich jak Stany Zjednoczone (+17,2 mln zł, +135%, licząc wraz z klientem amerykańskim, który w I kwartale 2018 r. realizował dostawy na terenie Malezji), Chiny (+5,7 mln zł, +1726%) oraz Hongkong (+1,9 mln zł, nowy klient). Z kolei Polska (+3,6 mln zł, +10,7%) i Ukraina (+2,6 mln zł, +55,3%) to kraje warte zauważenia, jeśli chodzi o segment dystrybucyjny. Znaczące spadki sprzedaży nastąpiły na rynku hiszpańskim oraz w Arabii Saudyjskiej - zmienność ta jest charakterystyczna dla segmentu produkcyjnego.

Grupa w I kwartale 2019 r. sprzedała nieco ponad 1,2 mld szt. rękawic diagnostycznych, co oznaczało wzrost o ponad 28% rdr, przy czym sprzedaż produktów z tajlandzkiej fabryki wzrosła ilościowo o 37,3%, a sprzedaż rękawic pochodzących od dostawców zewnętrznych - o 18,3%. O blisko 20% wzrósł wolumen sprzedaży rękawic chirurgicznych, ilość sprzedanych rękawic gospodarczych pozostała zbliżona rok do roku.

Wzrost kosztów

W pierwszym kwartale 2019 roku koszty rosły szybciej niż przychody, co przełożyło się na osiągane marże. Koszty działalności operacyjnej wzrosły o blisko 47% rdr w związku z funkcjonowaniem tajlandzkiej fabryki już z pełnymi mocami produkcyjnymi, co zaowocowało większym zużyciem surowców (koszty materiałów i energii), wyższymi wynagrodzeniami oraz amortyzacją. Wzrosty poszczególnych kosztów w całej Grupie wyniosły:

- 22,1 mln zł (89,7%) dla kosztów materiałów i energii (w tym zużycie surowców),
- 4,8 mln zł (48,8%) dla kosztów wynagrodzeń wraz z narzutami,
- 1,45 mln zł (50,6%) dla kosztów amortyzacji,
- 1,8 mln zł (46,0%) dla kosztów usług obcych.

Wzrosła również wartość sprzedanych towarów i materiałów - o 14,1 mln zł, tj. 36,3%, co przy wzroście przychodów z tytułu ich sprzedaży o 23,7% miało znaczny wpływ na obniżenie marży w części dystrybucyjnej.

Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu wzrosły w pierwszym kwartale o 3,4 mln zł r/r (tj. o 29,2%), ale jako odsetek przychodów były o 0,6 pkt proc. niższe. Ich wzrost wartościowy związany był po pierwsze z pełnymi mocami produkcyjnymi w Tajlandii, a po drugie z rozwojem struktur sprzedażowych w Europie Zachodniej. Koszty

te były na porównywalnym poziomie jak w czwartym kwartale 2018 r., gdzie obie te struktury były już w pełni ukształtowane.

Marża brutto na sprzedaży towarów

W pierwszym kwartale 2019 r. nastąpiło znaczne obniżenie marży brutto na sprzedaży towarów i materiałów do 17,7% (25,3% przed rokiem), co jest skutkiem osłabienia złotego względem dolara amerykańskiego (opisanego szerzej w rozdziale 5. niniejszego Raportu) oraz sprzedaży towarów nabytych jeszcze w 2018 roku, kiedy to ceny rękawic nitrylowych były wyższe. Zgodnie z wcześniejszymi wypowiedziami Zarządu, w pierwszych trzech miesiącach 2019 r. następowało sukcesywne wyprzedawanie towaru zgromadzonego w magazynach na koniec 2018 r., co pozwoliło poprawić marżę kw/kw o 1,7 pkt proc. i jest oczekiwanym kierunkiem także w kolejnych miesiącach.

Marża brutto na sprzedaży produktów

W pierwszym kwartale 2019 r. zrealizowana marża brutto na produkowanych w tajlandzkiej fabryce rękawicach diagnostycznych zmalała r/r o 6,7 pkt proc., do 2,3%. Wpływ na to miała m.in. zwiększona podaż rękawic nitrylowych z Chin.

Pomimo kolejnego kwartału z rzędu z dwucyfrowym wzrostem przychodów ze sprzedaży, Grupie nie udało się wypracować dodatniego wyniku na działalności operacyjnej. Strata wyniosła 2,5 mln zł, co było efektem przede wszystkim wyższej dynamiki kosztów aniżeli przychodów oraz obniżeniem marż zarówno w dystrybucji, jak i na produkcji. EBITDA (wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) osiągnął w I kw. 2019 roku wartość 1,8 mln zł i stanowił 23% wyniku z roku poprzedniego. Wartość ta wyrażona jako odsetek przychodów ze sprzedaży obniżyła się r/r o 7,1 pkt proc.

Segmenty operacyjne

Produkcja

W I kwartale 2019 roku sprzedaż segmentu produkcyjnego wzrosła o 76,4% r/r, co było z możliwe dzięki nowemu zakładowi produkcyjnemu. Jednocześnie obniżyła się o 5,9 pkt proc. (do 2,5%) rentowność EBITDA, co ma związek m.in. z opisywaną powyżej podażą rękawic nitrylowych z Chin.

Dystrybucja

Przychody ze sprzedaży w segmencie dystrybucyjnym wzrosły o 5,4% r/r. Marża EBITDA obniżyła się o 7,1 pkt proc. (do 0,6%). Nie sprzyjały tu w głównej mierze takie czynniki, jak kurs PLN/USD i wyprzedaż towarów zmagazynowanych na koniec 2018 roku, opisanych powyżej.

Koszty finansowe netto

W pierwszych trzech miesiącach 2019 roku saldo kosztów finansowych (nadwyżka kosztów nad przychodami) wyniosło 1,2 mln zł i było o 2,1 mln zł wyższe w porównaniu do roku ubiegłego, w którym koszty finansowe były niższe od przychodów finansowych o 0,9 mln zł. Sytuacja ta wynika przede wszystkim z płaconych odsetek od kredytów, którymi w znacznej części sfinansowana została budowa nowej fabryki w Tajlandii, a które do momentu oddania do użytkowania zakładu ujmowane były w wartości inwestycji. Umocnienie dolara amerykańskiego do polskiego złotego oraz tajskiego bata na koniec marca 2019 r. nie było korzystne i choć netto Grupa zanotowała dodatnie różnice kursowe w kwocie 0,7 mln zł, to było to o 1,1 mln zł mniej niż w porównywalnym okresie roku 2018.

Efektywna stopa opodatkowania

Wartość podatku dochodowego jest ujemna, co wiąże się ujemnym wynikiem brutto i w związku z tym rozpoznanym aktywem z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Wynik netto w I kwartale 2019 r. był ujemny i wyniósł -2,9 mln zł wobec 5 mln zł wyniku dodatniego w I kw. 2018 r. Strata jest efektem wspomnianych wcześniej obniżenia marż oraz ponoszenia wysokich kosztów odsetkowych, związanych z zakończoną inwestycją.

Sytuacja finansowa

Wartość aktywów na przestrzeni roku zwiększyła się o 17,5%: z 319,4 mln zł przed rokiem do 375,4 mln zł na 31 marca 2019 r. O ponad 19% wzrosła wartość aktywów trwałych, na co wpływ miało oddanie do użytkowania nowej fabryki w Tajlandii. Aktywa obrotowe zwiększyły się rok do roku o 15,8%, pośród których istotnie wzrosły zapasy (o 36%) i należności (o 28%). Suma bilansowa na 31 grudnia 2018 wynosiła 382,5 mln zł, co oznacza że na przestrzeni pierwszego kwartału 2019 r. nastąpił jej spadek o 1,9%, przy czym aktywa trwałe przyrosły w tym okresie o 3,4%, a zapasy i należności zmalały średnio o 9%.

Finansowanie majątku trwałego pomiędzy pierwszym kwartałem 2018 i 2019 roku odbywało się przy udziale finansowania zewnętrznego - zobowiązania i rezerwy na zobowiązania zwiększyły się o 48,8 mln zł (25,4%) przy jednoczesnym wzroście kapitałów własnych o 7,2 mln zł (5,7%). Z kolei porównując I kwartał 2019 r. do IV kwartału 2018 r. widoczny jest spadek zobowiązań i rezerw o niecałe 8 mln zł przy niezmienionym kapitale własnym. Na spadek zobowiązań składało się wygaszenie kredytów w rachunkach bieżących oraz nieznaczny wzrost zobowiązań handlowych.

Kapitał pracujący

Wartość kapitału pracującego na koniec marca 2019 r. była na nieco niższym poziomie niż rok wcześniej i wyniosła 62,6 mln zł, tym samym była blisko o 28% niższa od wartości na koniec grudnia 2018 r. Do spadku wartości względem końca roku przyczynił się spadek wartości zapasów i należności o około 10% oraz wzrost wartości zobowiązań również o około 10%. Cykl konwersji gotówki na koniec pierwszego kwartału 2019 r. wyniósł 56 dni i uległ znacznej poprawie względem końca marca 2018 r. (tj. o 25 dni) oraz względem końca grudnia 2018 r. (o 33 dni). W obu przypadkach ma to swoje odzwierciedlenie w poprawie cyklu rotacji zapasów oraz należności i wydłużeniu cyklu spłaty zobowiązań. **Dzięki obniżeniu kapitału pracującego doszło do znacznej poprawy cash flow z działalności operacyjnej – Grupa zanotowała tu saldo +28,2 mln zł w porównaniu z -4,2 mln zł rok wcześniej.**

Dług netto

Dług netto na 31 marca 2019 r. miał wartość 115,6 mln zł i był o prawie 21 mln zł wyższy niż rok wcześniej (+21,9%) oraz o prawie 17,8 mln zł niższy niż na koniec grudnia ubiegłego roku (-13,3%). Wzrost na przestrzeni roku jest efektem prowadzonej inwestycji w Tajlandii, natomiast spadek względem końca poprzedniego kwartału to efekt obniżenia kapitału pracującego. Wskaźnik dług netto/EBITDA (EBITDA za ostatnie raportowane 4 kwartały) znajduje się na poziomie 4,7 i jest w pełni akceptowany przez finansujące Grupę banki.

5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w pierwszym kwartale 2019 roku oraz mogące rzutować na efekty osiągnięte 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 I kwartale 2019 roku, jak również ich kształtowanie będzie rzutować na wyniki osiągnięte w okresach kolejnych.

Czynniki i zdarzenia zewnętrzne

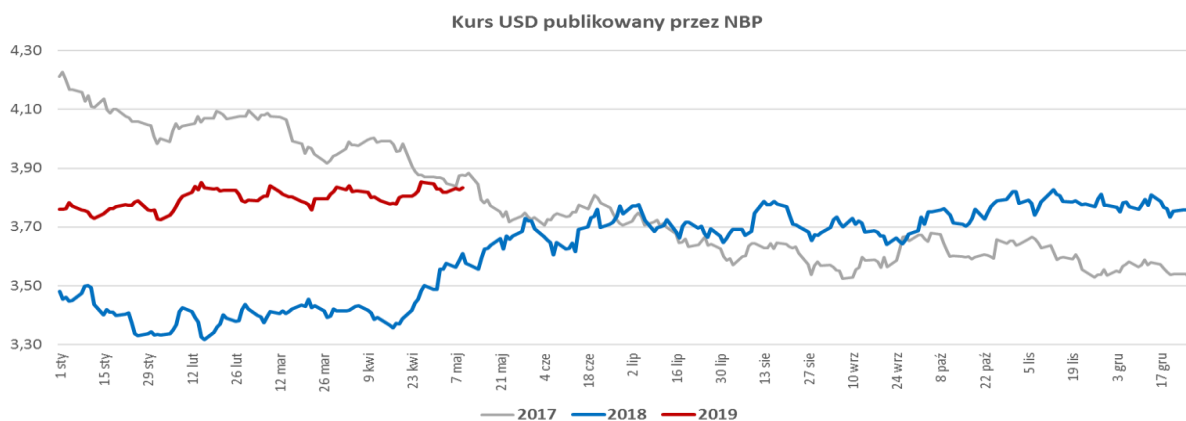
Sytuacja makroekonomiczna. Popyt na produkty oferowane przez Grupę w pewnym stopniu jest uzależniony od dynamiki produktu krajowego brutto w krajach, do których dokonywana jest sprzedaż.

W latach 2019 i 2020 w Polsce spodziewany jest wzrost PKB na poziomie 4,2% i 3,6% (przy 5,1% w roku 2018), przy czym jest to wartość znacznie przekraczająca średnie wartości dla wszystkich krajów Unii Europejskiej. Wyższe wzrosty aniżeli średnia dla UE spodziewane są również w krajach europejskich, będących głównymi rynkami zbytu dla Grupy¹.

Kształtowanie kursów walutowych. Grupa jest importerem netto, przy czym:

- w działalności dystrybucyjnej sprzedaje towary głównie za polskie złote i inne waluty środkowo-europejskie, nabywając je za dolary amerykańskie; w pierwszym kwartale 2019 r. nastąpiło umocnienie dolara (średni kwartalny kurs USD/PLN wzrósł o 11,3% względem I kwartału 2018 r.), co przełożyło się na osiągane niższe marże na sprzedaży towarów. Jednocześnie średni kurs w I kw. 2019 r. był na zbliżonym poziomie do IV kw. 2018 r.

Średni kurs USD/PLN przedstawia poniższy wykres:



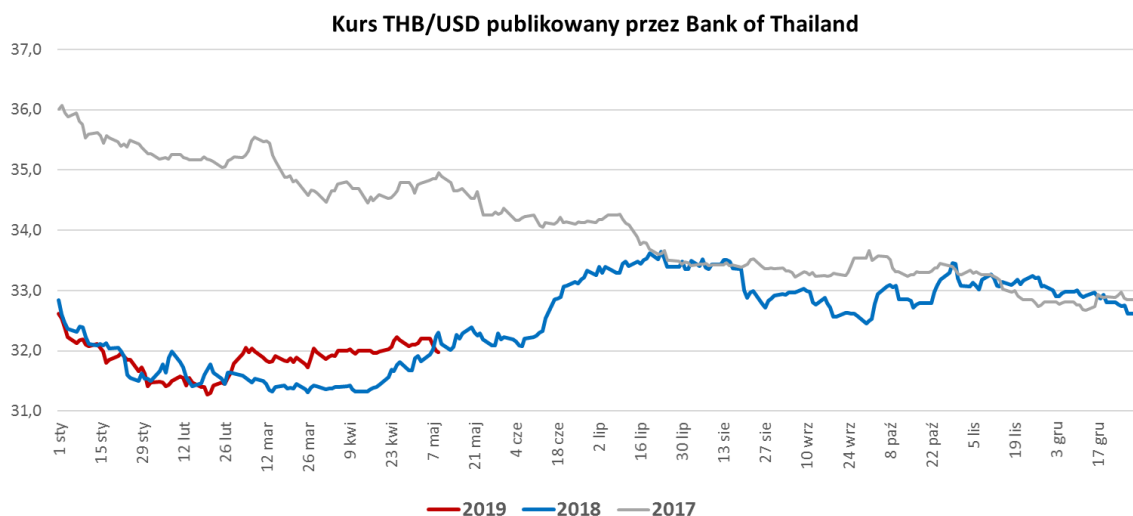
Źródło: www.nbp.pl

- w działalności produkcyjnej nabywa surowiec do produkcji za baty tajlandzkie (fabryka rękawic z lateksu naturalnego) oraz dolary amerykańskie (fabryka rękawic z lateksu syntetycznego), a przychody ze sprzedaży produktów realizowane są w dolarach amerykańskich. Średni kurs bata do dolara w pierwszym kwartale 2019 r. był niemal identyczny jak w pierwszym kwartale roku poprzedniego

¹ Raport Komisji Europejskiej „European Economic Forecast Spring 2019” – odczyt 10.05.2019

i o 3,6% wyższy aniżeli w czwartym kwartale 2018 r. (umocnienie бата). Miało to negatywny wpływ na marżę w segmencie produkcyjnym.

Kształtowanie kursu w parze walutowej USD/THB obrazuje poniższy wykres:



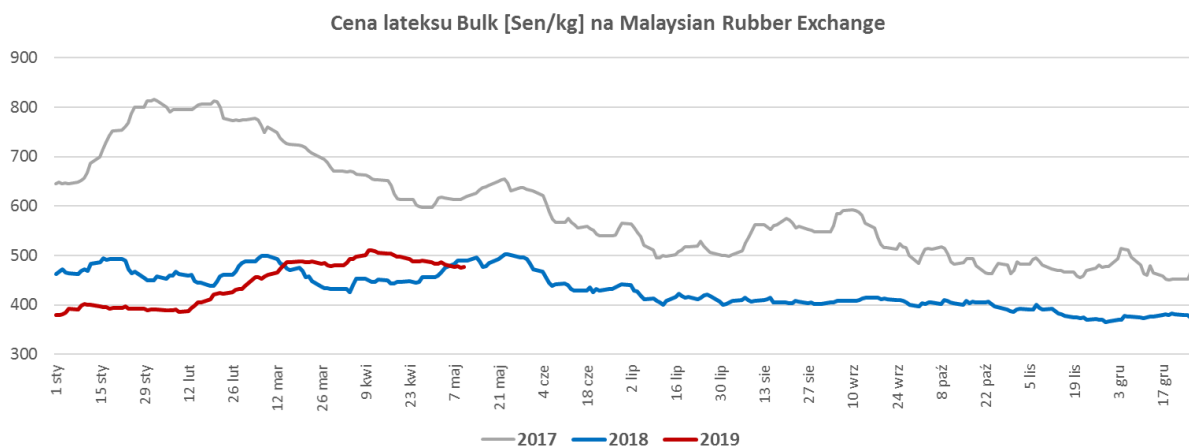
Źródło: www.bot.or.th

Koszty surowca do wyrobu rękawic medycznych.

Głównym składnikiem kosztu wytworzenia najważniejszego produktu oferowanego przez Grupę (rękawica lateksowa) jest lateks: naturalny oraz syntetyczny.

W przypadku rękawic produkowanych z lateksu naturalnego jego udział w koszcie wytworzenia rękawic wynosi ok. 40 - 60%. Jest to surowiec notowany na giełdach, jego średnia cena obniżyła się w pierwszym kwartale 2019 r. w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego o nieco ponad 9%, a kwartał do kwartału wzrosła o około 9,5%. Wzrost cen kw/kw ma wpływ na pogorszenie marż na sprzedaży rękawic z lateksu naturalnego.

Kształtowanie cen lateksu naturalnego obrazuje poniższy wykres:



źródło: www3.lgm.gov.my

W przypadku rękawic produkowanych z lateksu syntetycznego (NBR) udział surowca w koszcie wytworzenia wynosi ok. 30 - 40%. W pierwszym kwartale 2019 r. nie zaobserwowano większych zawirowań na rynku lateksu

syntetycznego, a jego cena pozostawała na w miarę stałym, stabilnym poziomie. Od końca III kwartału 2018 r. nastąpił wyraźny jej spadek - o około 20%.

Inne czynniki które wpływały i będą miały wpływ na osiągnane wyniki to zwłaszcza konkurencja ze strony innych podmiotów oraz wydatki na służbę zdrowia.

Czynniki i zdarzenia wewnętrzne

Uruchomienie nowych linii produkcyjnych. W trakcie roku 2018 uruchamiane były kolejne linie produkcyjne w nowym zakładzie produkcyjnym w Tajlandii, należącym do Mercator Medical (Thailand) Ltd. Ostatnia, ósma linia, została uruchomiona pod koniec września 2018 r. a tym samym od czwartego kwartału 2018 r. nowa fabryka rękawic nitrylowych NBR produkuje na pełnych mocach. Pozostałe prowadzone do stycznia 2019 r. prace w projekcie rozbudowy nie mają wpływu na wielkość produkcji. Jednocześnie dokonany wzrost mocy produkcyjnych przekłada się na wzrost kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu.

Rozwój sieci dystrybucji. W I kw. 2019 r. Grupa kontynuowała rozwój geograficzny sieci dystrybucji w Europie, rozpoczynając sprzedaż w krajach Beneluksu.

Wzrost kosztów jako efekt ekspansji, w tym zwłaszcza budowanych struktur. W związku z dynamicznym rozwojem segmentu dystrybucji, szczególnie w Europie Zachodniej, Grupa stale zwiększa zarówno geograficzny zakres 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

Filarami strategii Grupy na lata 2016 – 2018 były:

Budowa fabryki jednorazowych rękawic nitrylowych w Tajlandii (rozbudowa istniejącego zakładu produkcyjnego).

Celem inwestycji było poszerzenie oferty wyrobów produkowanych przez Grupę Emitenta o rękawice syntetyczne, wytwarzane z lateksu nitrylowego NBR (pochodna ropy naftowej). Rynek rękawic nitrylowych jest najszybciej rosnącym segmentem rynku rękawic jednorazowego użytku – Zarząd Grupy szacuje, że do 2020 r. zapotrzebowanie na rękawice nitrylowe zwiększy się co najmniej dwukrotnie w stosunku do poziomu z roku 2016, natomiast zapotrzebowanie na rękawice wytwarzane z lateksu naturalnego utrzyma się mniej więcej na dotychczasowym poziomie.

Inwestycja zakładała uruchomienie ogółem 8 nowych linii do produkcji rękawic o łącznej wydajności ok. 150 mln sztuk rękawic miesięcznie (ok. 1,8 mld rocznie) wraz z infrastrukturą. Koszt inwestycji wyniósł do daty niniejszego raportu 117,4 mln zł i został sfinansowany kredytem bankowym w około 67% oraz, w pozostałej części - ze środków własnych, w tym środków pozyskanych z przeprowadzonej we wrześniu 2016 r. oferty publicznej akcji. W wyniku inwestycji moce produkcyjne Mercator Medical (Thailand) Ltd. wzrosły o około 150% w stosunku do poziomu z roku 2016, czyli do około 3 mld sztuk rękawic rocznie.

Prace budowlane rozpoczęły się w styczniu 2017 r., a uruchamianie linii produkcyjnych w nowym zakładzie wytwórczym – tak jak wspomniano - zakończyło się na koniec września 2018 r. Inwestycja została zakończona.

Budowa fabryki wyrobów medycznych z włókniwy.

Celem inwestycji było uzupełnienie i częściowe zastąpienie produktów sprowadzanych z Azji, a przez to znaczący wzrost sprzedaży i zwiększenie udziału Grupy w rynku medycznych materiałów włókninowych jednorazowego użytku w Polsce. Koszt inwestycji w wysokości 3,9 mln zł sfinansowany został kredytem bankowym (ok. 70%) i ze środków własnych (ok. 30%). Inwestycja zrealizowana została na należącej do Grupy nieruchomości w województwie kujawsko-pomorskim, w bezpośredniej okolicy centrum logistycznego Mercator Medical w Brześciu Kujawskim. Grupa uzyskała wsparcia inwestycji w postaci ulgi w podatku od nieruchomości. Inwestycja została zakończona.

Ekspansja dystrybucyjna w wybranych krajach Europy Zachodniej

Przed realizacją niniejszej strategii 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. Do końca roku 2018 Mercator Medical uruchomił zorganizowaną sprzedaż rękawic pod własnymi markami w Niemczech, Włoszech i Wielkiej Brytanii, dzięki czemu przychody osiągnięte z dystrybucji w Europie Zachodniej wzrosły z 2,4 mln zł w roku 2016 do 12,1 mln zł w roku 2018. Projekt ten był finansowany ze środków własnych Grupy. W I kw. 2019 r. Grupa „zamroziła” projekt rozwoju dystrybucji w Wielkiej Brytanii z uwagi na niestabilną sytuację związaną z tzw. Brexitem. W minionym kwartale Grupa rozpoczęła sprzedaż na terenie Beneluksu.

Osiągnięcie pozycji jednego z trzech największych graczy na rynku rękawic medycznych na wszystkich rynkach dystrybucyjnych Grupy w Europie Środkowej i Wschodniej

Ten cel został zrealizowany jeszcze nie w pełni. Grupa umocniła swoją pozycję na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej. Aktualnie Grupa jest liderem na rynku polskim oraz jednym z trzech największych graczy w Rumunii, na Ukrainie i na Węgrzech. Największym wyzwaniem jest rynek rosyjski, gdzie Grupa Mercator Medical w ciągu roku od uruchomienia w 2015 r. sprzedaży poprzez spółkę zależną osiągnęła w 2018 r. ok. 8% udziału w rynku.

Swoje perspektywy rozwoju w zakresie dystrybucji Grupa ocenia bardzo pozytywnie, głównie ze względu na rozbieżności pomiędzy wydatkami na zdrowie w krajach rozwijających się (będących głównymi rynkami zbytu) w stosunku do krajów rozwiniętych (USA, UE). Wraz ze wzrostem tych wydatków oraz większą świadomością zasad BHP intensywnie rosnąć będzie zużycie jednorazowych rękawic medycznych, stanowiących trzon oferty Grupy. Z podobnych powodów również sprzedaż opatrunków i włókniny, obecnie jedynie uzupełniających ofertę Grupy, powinna istotnie rosnąć.

Strategia Grupy na rok 2019 i lata następne nie została jeszcze ogłoszona.

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 pierwszym kwartale 2019 r.

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

Nie wystąpiły w pierwszym kwartale 2019 r.

9. Informacja o proponowanej dywidendzie

Zarząd Emitenta zaproponował przekazanie całego zysku za rok 2018 na zwiększenie kapitału zapasowego. Do dnia przekazania niniejszego raportu nie odbyło się jeszcze Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które podejmie decyzję o przeznaczeniu zysku.

10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2019

Emitent nie publikował prognoz dotyczących wyników roku 2019.

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 okresowego

Wg wiedzy Emitenta, akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Mercator Medical S.A. jest spółka Anabaza Ltd z siedzibą w Nikozji (Cypr).

	Na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego				Na dzień przekazania raportu rocznego za 2018 r.			
	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 Ltd.	6 375 964	60,21%	10 482 714	71,33%	6 375 964	60,21%	10 482 714	71,33%

Anabaza Ltd. jest kontrolowana przez Wiesława Żyznowskiego, który posiada 100% udziałów Anabaza Ltd. i tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Uwzględniając akcje posiadane bezpośrednio, a także akcje będące w posiadaniu podmiotu kontrolowanego (Anabaza Ltd.) oraz osób, co do których istnieje domniemanie istnienia porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 w zw. z art. 87 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Wiesław Żyznowski posiada bezpośrednio i pośrednio 6.592.162 akcje stanowiące 62,25 % w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniające ogółem 10.698.912 głosów, co stanowi 72,80 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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 okresowego, odrębnie dla każdej z osób

Wg wiedzy Emitenta stan posiadania akcji Emitenta przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta jest następujący:

	Na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego	Na dzień przekazania raportu rocznego za 2018 r.
Zarząd		
Wiesław Żyznowski	179.830	174.830
Leszek Michnowski	0	0
Monika Żyznowska	4.280	4.280
Witold Kruszewski	6.300	6.300
Rada Nadzorcza		
Urszula Żyznowska	17.274	17.274
Gabriela Stolarczyk-Zadęcka	0	0
Jarosław Karasiński	0	0
Marian Słowiaczek	0	0
Piotr Solorz	1.730	1.730

Członkowie Zarządu: Monika Żyznowska, Leszek Michnowski i Witold Kruszewski są objęci programem motywacyjnym przyjętym uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 12 kwietnia 2018 r. Po ziszczeniu się warunków określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia i uchwale Rady Nadzorczej, każda z tych osób będzie uprawniona do objęcia maksymalnie od 16.001 do 16.010 warrantów subskrypcyjnych, z których każdy uprawnienie będzie do objęcia jednej akcji zwykłej Emitenta. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania żadne warranty wynikające z programu nie zostały członkom Zarządu przyznane. Na podstawie wyników finansowych uzyskanych w roku 2018 przez Grupę oraz przez określone jednostki, segmenty lub obszary działalności Grupy, Emitent szacuje, że po zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za 2018 r. członkowie Zarządu jako beneficjenci programu będą uprawnieni do objęcia następującej liczby warrantów: Monika Żyznowska – 3.031, Leszek Michnowski – 1.111, Witold Kruszewski – 796.

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

W dniu 26 lipca 2018 roku Emitent otrzymał postanowienia Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie o przekształceniu prowadzonych wcześniej kontroli celno-skarbowych w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za lata 2015 i 2016 w postępowania podatkowe. W oparciu o wyniki kontroli

przeprowadzonych przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w okresie od 14 listopada 2017 roku do 12 lutego 2018 roku, Emitent szacuje, że maksymalna kwota zaległości podatkowych, jakie mogą zostać ustalone w wyniku tych postępowań to ok. 1 mln zł. W protokole kontroli zakwestionowano prawo do uznania jako koszty uzyskania przychodu, poniesionych w 2015 i w 2016 roku kosztów z tytułu opłat licencyjnych i opłat za sporządzenie wyceny znaków towarowych. Emitent nie zgadza się ze stanowiskiem organu kontrolującego oceniając, że uzasadnienie zawarte w protokole z wyniku kontroli jest ogólne i opiera się głównie na subiektywnej ocenie nieracjonalności działania Spółki. W dniu 4 października 2018 r. Spółka odebrała protokoły z badania ksiąg za lata 2015 i 2016, w których organ podtrzymał swoje poprzednie stanowisko. W dniu 18 października 2018 r. Spółka przekazała zastrzeżenia do protokołów z badania ksiąg. Postępowania zostały przedłużone do dnia 28 czerwca 2019 r.

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 sprawozdawczy 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 znacząca

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

.....
Wiesław Żyznowski

Prezes Zarządu

.....
Monika Żyznowska

Członek Zarządu

.....
Leszek Michnowski

Wiceprezes Zarządu

.....
Witold Kruszewski

Członek Zarządu