

# MERCATOR MEDICAL

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ MERCATOR MEDICAL S.A.  
ZA I KWARTAŁ 2017 ROKU ZAKOŃCZONY  
31 MARCA 2017 ROKU  
część opisowa**

Kraków, 12 maja 2017 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 2016 oraz mogące rzutować na efekty osiągnięte w okresach kolejnych.....	10
6. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta i jego Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie.....	14
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.....	14
8. Informacja o emisji, wykupie i spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	14
9. Informacja o proponowanej dywidendzie .....	14
10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2017 .....	14
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.....	14
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	15
13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wiarygodności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta .....	15
14. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.....	15
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 stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta .....	16

## 1. Wybrane dane finansowe Grupa Mercator Medical

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 3 miesiące zakończonych 31 marca	za okres 12 miesiące zakończonych 31 grudnia	za okres 3 miesiące zakończonych 31 marca	za okres 3 miesiące zakończonych 31 marca	za okres 12 miesiące zakończonych 31 grudnia	za okres 3 miesiące zakończonych 31 marca
	2016	2016	2017	2016	2016	2017
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	59 423	263 591	73 586	13 642	60 240	17 157
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	4 280	18 230	1 721	983	4 166	401
EBITDA*	6 006	25 708	3 746	1 379	5 875	873
Zysk brutto	3 523	17 023	1 600	809	3 890	373
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 576	13 904	10	591	3 178	2
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	8 643 400	9 255 400	10 589 100	8 643 400	9 255 400	10 589 100
Liczba rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych	61 328	0	0	61 328	0	0
Zysk na jedną akcję	0,30	1,50	0,00	0,07	0,34	0,00
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,30	1,50	0,00	0,07	0,34	0,00
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	31 marca 2016	31 grudnia 2016	31 marca 2017	31 marca 2016	31 grudnia 2016	31 marca 2017
Rzeczowe aktywa trwałe	61 705	77 735	84 841	14 456	17 571	20 105
Zapasy	46 330	54 490	57 606	10 854	12 317	13 651
Należności	41 714	46 684	49 816	9 773	10 552	11 805
Środki pieniężne	6 835	22 102	22 469	1 601	4 996	5 325
<b>Aktywa razem</b>	<b>163 665</b>	<b>207 851</b>	<b>221 015</b>	<b>38 343</b>	<b>46 983</b>	<b>52 376</b>
Kapitał zakładowy	8 643	10 589	10 589	2 025	2 394	2 509
<b>Kapitał własny</b>	<b>74 656</b>	<b>123 462</b>	<b>122 268</b>	<b>17 490</b>	<b>27 907</b>	<b>28 975</b>
Zobowiązania długoterminowe	27 063	11 352	21 449	6 340	2 566	5 083
Zobowiązania krótkoterminowe	55 951	68 361	72 342	13 108	15 452	17 143
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>89 009</b>	<b>84 389</b>	<b>98 747</b>	<b>20 853</b>	<b>19 075</b>	<b>23 401</b>
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 3 miesiące 2016	za okres 12 miesiące 2016	za okres 3 miesiące 2017	za okres 3 miesiące 2016	za okres 12 miesiące 2016	za okres 3 miesiące 2017
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 035	16 614	-2 193	-1 156	3 797	-511
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 743	-24 274	-10 440	-400	-5 547	-2 434
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 828	20 977	13 000	1 108	4 794	3 031
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych</b>	<b>-1 950</b>	<b>13 317</b>	<b>367</b>	<b>-448</b>	<b>3 043</b>	<b>86</b>
	za okres 3 miesiące 2016	za okres 12 miesiące 2016	za okres 3 miesiące 2017	za okres 3 miesiące 2016	za okres 12 miesiące 2016	za okres 3 miesiące 2017
Średni kurs EUR/PLN w okresie	4,3559	4,3757	4,2891	4,3559	4,3757	4,2891
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	4,2684	4,4240	4,2198	4,2684	4,4240	4,2198

\* Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację

## 2. Wybrane dane finansowe Mercator Medical S.A.

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 3 miesięcy	za okres 12	za okres 3 miesięcy	za okres 3 miesięcy	za okres 12	za okres 3 miesięcy
	zakończonych 31	miesiący	zakończonych 31	zakończonych 31	miesiący	zakończonych 31
	marca	grudnia	marca	marca	grudnia	marca
	2016	2016	2017	2016	2016	2017
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	43 611	187 108	55 592	10 012	42 761	12 961
Zysk na działalności operacyjnej	2 163	6 748	707	497	1 542	165
EBITDA*	2 507	8 213	1 138	576	1 877	265
Zysk brutto	1 110	10 882	1 566	255	2 487	365
Zysk netto	841	9 628	1 117	193	2 200	260

Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	8 643 400	9 255 542	10 589 100	8 643 400	9 255 542	10 589 100
Liczba rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0
Zysk na jedną akcję	0,10	1,04	0,11	0,02	0,24	0,02
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,10	1,04	0,11	0,02	0,24	0,02

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	31 marca 2016	31 grudnia 2016	31 marca 2017	31 marca 2016	31 grudnia 2016	31 marca 2017
Długoterminowe aktywa finansowe	22 270	45 010	44 990	5 217	10 174	10 662
Zapasy	33 723	39 166	36 865	7 901	8 853	8 736
Należności	37 159	38 962	43 680	8 706	8 807	10 351
Środki pieniężne	1 120	2 738	1 257	262	619	298
<b>Aktywa razem</b>	<b>130 092</b>	<b>165 323</b>	<b>166 561</b>	<b>30 478</b>	<b>37 370</b>	<b>39 471</b>
Kapitał zakładowy	8 643	10 589	10 589	2 025	2 394	2 509
<b>Kapitał własny</b>	<b>60 279</b>	<b>100 229</b>	<b>101 293</b>	<b>14 122</b>	<b>22 656</b>	<b>24 004</b>
Zobowiązania długoterminowe	21 495	7 541	13 010	5 036	1 705	3 083
Zobowiązania krótkoterminowe	45 171	54 605	49 007	10 583	12 343	11 614
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>69 813</b>	<b>65 094</b>	<b>65 268</b>	<b>16 356</b>	<b>14 714</b>	<b>15 467</b>

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 3 miesięcy	za okres 12	za okres 3 miesięcy	za okres 3 miesięcy	za okres 12	za okres 3 miesięcy
	zakończonych 31	miesiący	zakończonych 31	zakończonych 31	miesiący	zakończonych 31
	2016	2016	2017	2016	2016	2017
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 711	-3 049	-3 660	-2 229	-697	-853
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-22	-21 766	-2 938	-5	-4 974	-685
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 104	24 804	5 117	1 860	5 669	1 193
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych</b>	<b>-1 629</b>	<b>-11</b>	<b>-1 481</b>	<b>-374</b>	<b>-3</b>	<b>-345</b>

	za okres 3 miesięcy	za okres 12	za okres 3 miesięcy
	zakończonych 31	miesiący	zakończonych 31
	2016	2016	2017
Średni kurs EUR/PLN w okresie	4,3559	4,3757	4,2891
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	4,2684	4,4240	4,2198

\* 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 2017 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). Mercator Medical (Thailand) Ltd. jest również powiązana z Emitentem poprzez osobę Pana Leszka Michnowskiego – Wiceprezesa Zarządu Emitenta, który jest równocześnie Prezesem Zarządu (CEO) Mercator Medical (Thailand) Ltd. Spółka ta koncentruje swoją działalność na produkcji i sprzedaży rękawic lateksowych. Trwa rozbudowa zakładu produkcyjnego o linie dedykowane produkcji rękawic nitrylowych.
- Merkator Medikal TOB z siedzibą na Ukrainie. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych.
- Mercator Medical s.r.l. z siedzibą w Rumunii. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z 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. Prezesem Zarządu spółki jest Pan Leszek Michnowski, Wiceprezes Zarządu Emitenta, a prokurentem – Pan Witold Kruszewski, Członek Zarządu Emitenta. Spółka ta zajmuje się sprzedażą rękawic medycznych do niektórych klientów zagranicznych.
- Mercator Medical Kft z siedzibą na Węgrzech. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej.
- Plakentia Holdings LLC z siedzibą na Cyprze. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania prawami do znaków towarowych.
- LeaderMed B.V. z siedzibą w Holandii. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Poprzez ten podmiot Mercator Medical S.A. kontroluje spółkę Merkator Medikal OOO opisaną poniżej. Dyrektorem spółki jest Pani Monika Sitko – Wiceprezes Zarządu Emitenta.
- Mercator Medical LLC z siedzibą w USA. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej.
- Merkator Medikal OOO z siedzibą w Rosji. Emitent posiada pośrednio 55,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych. Dyrektorem spółki jest Monika Sitko – Wiceprezes Zarządu Emitenta.

- 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 Opero 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 inwestycję, polegającą na budowie zakładu produkcji wyrobów medycznych z włókniny.
- Trino sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Emitent posiada (bezpośrednio i pośrednio poprzez Plakentia Holdings LLC) 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 2017.

Czas trwania Emitenta oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

### **3.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją**

Zgodnie ze stanem na dzień 31 marca 2017 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,
- Plakentia Holdings LLC z siedzibą na Cyprze,
- LeaderMed B.V. z siedzibą w Holandii,
- Merkator Medikal OOO z siedzibą w Rosji,
- Mercator Medical s.r.o. z siedzibą w Czechach,
- Mercator Opero sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- 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 I kwartale 2017 roku Grupa Kapitałowa Mercator Medical odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 23,8% w ujęciu rok do roku, tj. o niemal 14,2 mln zł. Jest to kontynuacja długoterminowego trendu dynamicznego wzrostu skali biznesu Grupy i efekt skuteczności struktur sprzedażowych, nawet w niesprzyjającym otoczeniu zewnętrznym. Wzrost sprzedaży w I kw. 2017 r. wynikał głównie z następujących czynników:

- Zwiększenie wartości przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów (nabywane głównie od dostawców zewnętrznych rękawice medyczne, włóknina i opatrunki – wzrost o 36,3% r/r). W najważniejszym segmencie rękawic diagnostycznych sprzedaż ilościowa wzrosła o 22% r/r.
- Zmniejszenie wartości sprzedaży produktów pochodzących z własnej fabryki w Tajlandii (rękawice diagnostyczne) - o 3% rdr (ilościowy spadek sprzedaży wyniósł 4% rdr).

Sprzedaż wzrosła we wszystkich grupach asortymentowych. W przypadku dwóch grup – dystrybuowanych rękawic i włókninie, przychody wzrosły znacznie powyżej 30% r/r. Największe przyrosty dotyczyły takich krajów jak Polska, Tajlandia, Stany Zjednoczone i Węgry, przy czym w USA realizowane są głównie dostawy pełno kontenerowe produktów pochodzących z zakładu w Tajlandii, a w Polsce i na Węgrzech - głównie sprzedaż towarów nabywanych od zewnętrznych dostawców.

Należy zauważyć, że wzrost przychodów r/r Grupy w I kw. 2017 r. miał wyższe tempo niż w całym 2016 roku, kiedy to przychody Grupy zwiększyły się o 16,3%, do 263,6 mln zł.

##### Wzrost kosztów

W okresie I kw. 2017 r. koszty działalności operacyjnej wzrosły o 30,3% r/r. Kluczowy był tu wpływ dwóch czynników, opisanych w raporcie bieżącym nr 11/2017, jak również w pkt. 5 niniejszego Raportu, a mianowicie:

- Wzrost kursu USD/PLN, który w połączeniu ze wzrostem samego wolumenu sprzedaży spowodował wzrost kosztów sprzedanych towarów o 40,4% r/r (12,7 mln zł), obniżając jednocześnie marżę na sprzedaży towarów oraz marżę w segmencie dystrybucji, co zostało opisane poniżej;
- Wzrost kosztów lateksu naturalnego, który spowodował wzrost kosztów materiałów i energii (3,3 mln zł, 23,6% r/r) – w związku ze wzrostem kosztów surowca do produkcji rękawic w spółce Mercator Medical (Thailand) Ltd. Skutkowało to również obniżeniem marż na sprzedaży produktów oraz w segmencie produkcji, co zostało opisane poniżej.

Poza powyższymi kluczowymi czynnikami, należy wskazać na wzrost kosztów wynagrodzeń i narzutów na nie (1,2 mln zł), co związane jest z optymalizacją działalności Grupy i jej intensywnym rozwojem.

**W ocenie Zarządu, główne czynniki negatywnie wpływające na realizowane wyniki, mają charakter przejściowy.** Obserwuje się spadki kursu USD/PLN, który na dzień publikacji niniejszego raportu jest niższy od kursu z początku stycznia br. o blisko 8%, znajdując się już na poziomie zbliżonym do obserwowanego przed rokiem i wyraźnie poniżej średniej za ostatnie 12 miesięcy. Jednocześnie od lutego br. obserwuje się systematyczny spadek cen lateksu naturalnego, co szczegółowo zostało opisane w dalszej części niniejszego Raportu. Należy podkreślić, iż nagły i mocny wzrost ceny tego surowca od IV kw. 2016 r. miał charakter niestandardowy, tj. został wywołany przez zawirowania podaży lateksu syntetycznego. Wskazuje się, że w ostatnich miesiącach 2016 roku pożar jednej z fabryk i awarie w innych sprawiły, iż na rynku powstał niedobór lateksu syntetycznego. Jego zamiennikiem technologicznym w pewnym zakresie jest lateks naturalny, a wzmożony popyt wywindował jego ceny. Istotny jest fakt, że producenci rękawic generują zaledwie kilka procent popytu na lateksu, natomiast głównym odbiorcą tego surowca jest przemysł samochodowy – producenci opon.

Choć obecna cena lateksu naturalnego znajduje się powyżej długoterminowej średniej, to jest już o około 24% niższa niż w szczytowym momencie w lutym br. Ceny lateksu naturalnego dynamicznie spadają w ślad za odbudowującą się podażą lateksu syntetycznego. To jednak sprawia, iż utrudniony jest wzrost cen wyrobów gotowych, a cała sytuacja rozpoznawana jest przez istotnych uczestników rynku jako krótkookresowa.

#### **Procentowa marża brutto na sprzedaży towarów**

W I kwartale 2017 r. widoczny był spadek marży brutto na sprzedaży towarów z 22,6% w I kw. 2016 r. do 20,3% w I kw. 2017 r.. Sytuacja ta ma związek głównie z istotnym umocnieniem dolara amerykańskiego do złotego, co zostało opisane powyżej oraz w pkt 5 niniejszego Raportu. Odczuwalne było to zwłaszcza w segmencie sprzedaży realizowanej na podstawie przetargów publicznych, gdzie w momencie zawarcia umowy dostawy cena sprzedaży jest ustalana z góry na dłuższy okres, z reguły jednego roku. IV kwartał 2016 r. oraz początek I kwartału 2017 r. odznaczały się szczególnie wysokim poziomem kursu USD/PLN. Należy wskazać, iż w II kwartale 2017 r. obserwowany jest już niższy jego poziom.

#### **Procentowa marża brutto na sprzedaży produktów**

Zrealizowana marża brutto na produkowanych w spółce Mercator Medical (Thailand) Ltd. rękawicach medycznych istotnie spadła - z 13,6% w I kw. 2016 r. do 1,3% w I kw. 2017 r. Był to głównie efekt wzrostu kosztów surowca, co zostało już wskazane powyżej.

**W efekcie powyższych czynników, tj. wzrostu sprzedaży oraz wzrostu kosztów i w rezultacie spadku procentowej marży brutto, wynik EBITDA (wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) osiągnął w I kw. 2017 r. wartość 3,7 mln zł, notując spadek r/r o 2,3 mln zł (37,6%). Marża EBITDA wyniosła 5,1%. Wypracowany wynik EBITDA był wyższy od szacunkowego rezultatu, zawartego w raporcie bieżącym nr 11/2017.**

Sytuacja, w której notowane wyniki finansowe odbiegają in minus od założeń Zarządu, może mieć miejsce do czasu pełnego dostosowania się cen rynkowych do zmiany cen lateksu. Należy jednocześnie zauważyć, że od szczytu notowań cen lateksu w lutym 2017 r. obserwuje się systematyczny spadek cen, w związku z czym Grupa spodziewa się poprawy rentowności działalności produkcyjnej w kolejnych okresach. Emitent podjął również szereg działań, mających na celu poprawę efektywności operacyjnej segmentu produkcji.

#### **Segmenty operacyjne**

##### **Produkcja**

W I kwartale 2017 r. sprzedaż segmentu produkcyjnego wzrosła o 18% r/r, co związane było ze wzrostem zarówno wolumenu, jak i średniej ceny rękawic. Rentowność EBIT w tym samym okresie obniżyła się (z 2,3% do -8,3%), co jest związane ze wzrostem cen surowca do produkcji (lateks naturalny), którego nie udało się w pełni przenieść na odbiorców (patrz wyżej oraz w pkt 5 niniejszego Raportu). Grupa pracuje nad poprawą efektywności, a także nad większym stopniem przeniesienia wzrostu kosztów produkcji na swoich klientów.

##### **Dystrybucja**

Segment notuje bardzo wysokie wzrosty przychodów ze sprzedaży r/r za pierwszy kwartał (+25,3%). Rentowność EBIT obniżyła się o 2,4 pkt proc. r/r, głównie za sprawą wzrostu kursu USD/PLN, a co za tym idzie ceny nabycia. Grupa podejmuje jednak działania, aby przenieść wzrost cen nabycia na odbiorców, a kurs USD/PLN już się obniżył (patrz wyżej oraz w pkt 5 niniejszego Raportu).



### **Koszty finansowe netto**

W pierwszych trzech miesiącach 2017 r. Grupa poniosła niższe koszty finansowe netto niż w analogicznym okresie roku 2016, czego przyczyną są głównie dodatnie różnice kursowe skorygowane o wycenę instrumentów zabezpieczających (+0,4 mln zł). Same odsetki netto były niższe o 8,4% r/r.

### **Efektywna stopa opodatkowania**

Efektywna stopa opodatkowania w I kwartale 2017 r. wyniosła 87,1% i jednocześnie podatek dochodowy był o blisko 90% wyższy niż w roku poprzednim, co związane było z niską wartością skonsolidowanego zysku brutto, jednorazową korektą wartości aktywa z tytułu strat podatkowych w Tajlandii (jednorazowe obniżenie wyniku netto o 0,5 mln zł) oraz wyższym udziałem spółek dystrybucyjnych w wyniku brutto.

**Zysk netto** w I kwartale 2017 r. był o 2,6 mln zł niższy niż w I kwartale 2016 r. Najistotniejszymi czynnikami, jakie wpłynęły na tą sytuację, były – opisywane powyżej - wzrost kursu USD/PLN oraz wzrost kosztów podstawowego surowca do produkcji rękawic (lateks naturalny). Obniżenie rentowności segmentu produkcyjnego pociągnęło za sobą wspomniane powyżej obniżenie wyniku netto Grupy o 0,5 mln zł w wyniku korekty wartości aktywa podatkowego. Było to zdarzenie o charakterze niegotówkowym i jednorazowym (one-off), które odzwierciedla potencjalne niepełne wykorzystanie zakładanych zwolnień podatkowych w Tajlandii. Wartość aktywa podatkowego może być w kolejnych okresach ponownie skorygowana, a kierunek ewentualnych zmian będzie zależał od wyników finansowych generowanych przez spółkę zależną Emitenta w Tajlandii.

### **Kapitał pracujący**

Kapitał pracujący miał na 31 marca 2017 r. wartość 70,3 mln zł i był ze względu na wzrost skali działalności Grupy o 12,3 mln zł (21,2%) wyższy niż na 31 marca 2016 r. Jednocześnie kapitał pracujący zanotował wzrost wartości o 11,3% względem wartości na 31 grudnia 2016 r. Wskaźniki cyklu konwersji gotówki kształtowały się na koniec I kwartału 2017 r. na podobnym poziomie jak na koniec I oraz IV kwartału 2016 r. Zmniejszenie dni rotacji zapasów r/r zostało skompensowane zmniejszeniem dni rotacji zobowiązań wobec dostawców przy zbliżonym poziomie dni rotacji należności.

### **Dług netto**

Na 31 marca 2017 r. dług netto obniżył się o 11,8 mln zł (27%) w porównaniu rok do roku. Wynika to ze wzrostu kapitału pracującego, osiągniętego wyniku netto, sfinansowania nowych inwestycji (rzeczowe aktywa trwałe zwiększyły się r/r o 22,3 mln zł), jak również z emisji akcji przeprowadzonych w 2016 r. Wskaźnik dług netto/EBITDA (EBITDA za ostatnie raportowane 4 kwartały) znajduje się na bezpiecznym poziomie 1,4.

Zmiana wartości długu netto w ujęciu kwartał do kwartału (zwiększenie o 14 mln zł) wynika z dokonanych inwestycji (10,4 mln zł) oraz ze zwiększenia kapitału pracującego (7,2 mln zł).

W I kwartale 2017 r. Grupa kontynuowała inwestycje wynikające z realizowanej strategii rozwoju, tj.:

- 5,0 mln zł zostało wydane na budowę fabryki rękawic nitrylowych w Tajlandii (pierwszy filar strategii) – narastająco wydano 18,0 mln zł, co zostało sfinansowane środkami pozyskanymi z emisji akcji, przeprowadzonej w roku 2016;
- 1,3 mln zł wydano na budowę zakładu wyrobów z włókny (drugi filar strategii) – narastająco wydano 3,4 mln zł, co zostało sfinansowane kredytami bankowymi oraz środkami własnymi.

## 5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w pierwszym kwartale 2016 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 2017 roku, jak również ich kształtowanie będzie rzutować na wyniki osiągnięte w okresach kolejnych.

### Czynniki i zdarzenia zewnętrzne

**Sytuacja na Ukrainie i w Rosji.** Łączny udział Rosji i Ukrainy w przychodach ze sprzedaży Grupy wyniósł w I kwartale 2017 roku 14,3%, obniżając się r/r o 1 pkt proc.

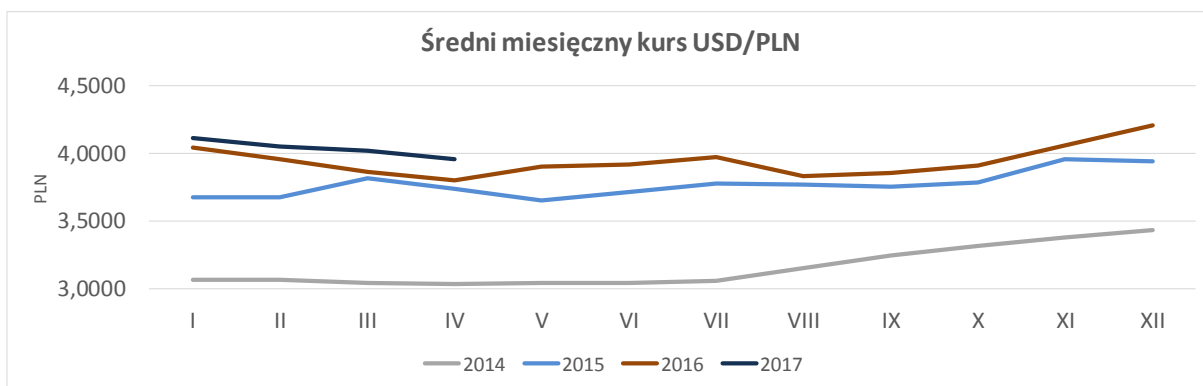
Choć nie widać na razie przełomu w stosunkach rosyjsko-ukraińskich i konflikt tli się w tle, to sytuacja polityczna w obu krajach była względnie stabilna. Widoczna jest jednak zła sytuacja ekonomiczna na Ukrainie, co ma negatywny wpływ także na rynek, na którym operuje Grupa Mercator Medical.

**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 roku 2017 na polskim rynku spodziewana jest przez ekonomistów dynamika tego wskaźnika znacznie wyższa (prognozy mówią o wzroście 3,2 – 3,7%) do zanotowanej w 2016 r. (+2,8%)

**Kształtowanie się 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; obserwowane umocnienie dolara (średni kwartalny kurs USD/PLN wzrósł w I kwartale 2017 roku o 2,5% r/r, a kwartał do kwartału nie zmienił się) ma negatywny wpływ na osiągnięte marże na sprzedaży towarów oraz realizowane różnice kursowe; dalsze ich kształtowanie będzie zależeć od kierunku zmienności kursu tej pary walutowej – większość ekonomistów spodziewa się umocnienia złotego, co ma obecnie miejsce i może mieć pozytywny wpływ na osiągnięte rezultaty;

Średni miesięczny kurs USD/PLN przedstawia poniższy wykres:



Źródło: NBP

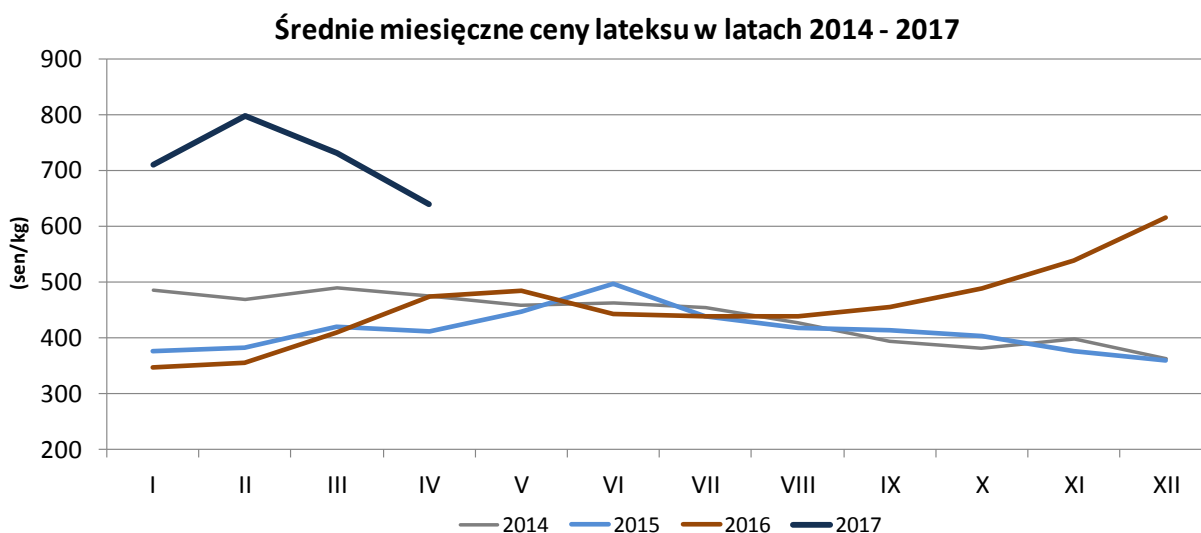
- w działalności produkcyjnej nabywa surowiec do produkcji za baty tajlandzkie, a przychody ze sprzedaży produktów realizowane są w dolarach amerykańskich. W parze tej bat umocnił się r/r w pierwszym

kwartale 2017 r. o 1,5%, a kwartał do kwartału o 0,8%. Kontynuacja tej tendencji może mieć negatywny wpływ na osiągnięte marże.

**Koszty surowca do wyrobu rękawic medycznych.** Jak Emitent informował w raporcie bieżącym nr 11/2017, wyższe ceny surowca przyczyniły się do wzrostu kosztów wytworzenia produktów sprzedawanych przez Grupę Mercator Medical w pierwszym kwartale 2017 r. W okresie od października 2016 r. do lutego 2017 r. średnie miesięczne ceny hurtowe lateksu na Malaysian Rubber Exchange wzrosły z 4,88 do 7,98 MYR/kg (+63%), a w ujęciu rok do roku były ponad dwa razy wyższe. Jednocześnie koszt lateksu stanowi w Mercator Medical (Thailand) Ltd. ok. 40-60% wartości produktu gotowego (w zależności od wagi rękawic, bieżącej ceny lateksu oraz stosowanej formuły chemicznej). Pomimo wzrostu rynkowych cen rękawic i co za tym idzie wzrostu przychodów segmentu produkcyjnego Grupy, nie udało się w pierwszym kwartale 2017 r. w pełni przenieść wzrostu kosztów produkcji na odbiorców. Sytuacja, w której notowane wyniki finansowe odbiegają in minus od założeń, może mieć miejsce również w kolejnych miesiącach, do czasu pełnego dostosowania się cen rynkowych do zmiany cen lateksu.

Zarząd Emitenta zaznacza jednocześnie, że od szczytu notowań cen lateksu w lutym 2017 r. obserwuje się systematyczny spadek cen do poziomu ok. 6,16 MYR/kg obecnie, w związku z czym Emitent spodziewa się poprawy rentowności działalności produkcyjnej w kolejnych okresach.

Średnie miesięczne ceny lateksu naturalnego przedstawia poniższy wykres:



Źródło: Malaysian Rubber Board

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

#### Czynniki i zdarzenia wewnętrzne

**Niestabilny poziom zamówień w Mercator Medical (Thailand).** Jak Emitent poinformował w raportach bieżących nr 41/2015, 42/2015 oraz 14/2016 nastąpiło wstrzymanie, a następnie wznowienie zamówień przez jednego z głównych klientów zakładu produkcyjnego. Przez cały 2016 r. zamówienia były pozyskiwane na niższe wolumeny r/r, a Grupa pozyskiwała w to miejsce innych odbiorców, głównie w USA. Realizowane marże były jednak na nieco niższym poziomie.

**Publiczna emisja akcji.** We wrześniu 2016 r. Emitent przeprowadził publiczną emisję 1,8 mln nowych akcji, które następnie zostały wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dzięki temu Grupie udało się pozyskać 31,5 mln zł (30,6 mln zł po odjęciu kosztów emisji, zgodnie z raportem bieżącym nr 45/2016). Celem emisji było finansowanie budowy fabryki jednorazowych rękawic nitrylowych w Tajlandii. Do daty niniejszego raportu środki nie zostały jeszcze w pełni wykorzystane.

**Rozpoczęcie inwestycji w Tajlandii – budowy fabryki rękawic jednorazowych nitrylowych.** W styczniu 2017 r. Grupa rozpoczęła inwestycję, która stanowi pierwszy element przedstawionej poniżej strategii.

**Inwestycja w zakład produkcji wyrobów medycznych z włókniny w Polsce.** We wrześniu 2016 r. Grupa rozpoczęła inwestycję, która stanowi drugi filar przedstawionej poniżej strategii. W chwili obecnej inwestycja znajduje się na ukończeniu.

**Wzrost kosztów jako efekt ekspansji, w tym zwłaszcza budowanych struktur.** W związku z dynamicznym rozwojem segmentu dystrybucji Grupa stale zwiększa zarówno geograficzny zakres swojej działalności jak i intensywność operacji handlowych na obszarze dotychczasowym. Powoduje to wzrost kosztów zespołów handlowych, logistycznych, specjalistów produktowych jak również managementu. Znajduje to swoje odbicie we wzroście kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu.

## Perspektywy rozwoju

Zgodnie z raportem bieżącym nr 24/2016, opublikowanym w dniu 8 sierpnia 2016 roku, filarami strategii Grupy na lata 2016 – 2018 są:

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

Celem inwestycji jest poszerzenie oferty wyrobów produkowanych przez Grupę Emitenta o rękawice syntetyczne, wytwarzane z lateksu nitrylowego (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, natomiast zapotrzebowanie na rękawice wytwarzane z lateksu naturalnego utrzyma się mniej więcej na dotychczasowym poziomie.

Inwestycja zakłada 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. Przewidywany koszt inwestycji szacowany jest na 119 mln zł. Grupa zakłada, że w ok. 65% powstanie nowego zakładu finansowane będzie kredytem bankowym udzielonym przez lokalny bank w USD i THB, a w pozostałym zakresie – ze środków własnych Grupy, w tym środków pozyskanych z przeprowadzonej we wrześniu 2016 r. oferty publicznej akcji. W wyniku inwestycji moce produkcyjne Mercator Medical (Thailand) Ltd. wzrosną o około 150%, do około 3 mld sztuk rękawic rocznie. Mercator Medical zakłada, że około połowa produktów nowej fabryki może być sprzedawana przez jednostki Grupy w ramach własnej sieci dystrybucji, zaś reszta do obecnych i nowych odbiorców Mercator Medical (Thailand) Ltd.

Prace budowlane rozpoczęły się w styczniu 2017 r., a uruchamianie linii produkcyjnych w nowym zakładzie wytwórczym powinno zakończyć się w pierwszej połowie 2018 r. Obecnie zakontraktowane są prace budowlane, linie produkcyjne i kotły energetyczne, stanowiące około 80% planowanego budżetu inwestycji. Zawarte istotne umowy w tym zakresie zostały opisane szczegółowo w stosownych raportach bieżących (nr 55/2016 i nr 56/2016).

### *Budowa fabryki wyrobów medycznych z włókniny.*

Celem inwestycji jest 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 z ok. 5% obecnie do docelowo 20% w roku 2020. Zakładany koszt inwestycji w wysokości ok. 4,2 mln zł finansowany jest kredytem bankowym (ok. 80%) i ze środków własnych (ok. 20%). Inwestycja realizowana jest na należącej do Grupy nieruchomości w województwie kujawsko-pomorskim, w bezpośredniej okolicy centrum logistycznego Mercator Medical w Brześciu Kujawskim. Grupa uzyskała ulgi w zakresie podatku od nieruchomości, zakłada również uzyskanie wsparcia inwestycji w postaci dofinansowania nowych miejsc pracy. Obecnie inwestycja jest na ukończeniu.

#### ***Ekspansja dystrybucyjna w wybranych krajach Europy Zachodniej***

Obecnie Grupa sprzedaje swoje produkty i wyroby innych producentów do odbiorców w ok. 50 krajach na całym świecie. Zorganizowaną dystrybucję prowadzi jednak tylko na wybranych rynkach Europy Środkowej i Wschodniej (Polska, Rosja, Ukraina, Rumunia, Węgry i Czechy), gdzie Grupa utworzyła spółki celowe lub oddziały i prowadzi sprzedaż z lokalnego magazynu w lokalnej walucie w oparciu o regionalnych menedżerów handlowych. Mercator Medical planuje 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. Mercator Medical zakłada, że do końca 2017 r. uruchomi zorganizowaną sprzedaż rękawic pod własnymi markami w wybranych krajach Europy Zachodniej, a do końca 2018 r. uruchomi własną dystrybucję w co najmniej jednym z tych krajów. Projekt ten finansowany będzie ze środków własnych Grupy.

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

Aktualnie Grupa jest liderem na rynku polskim oraz jednym z trzech największych graczy w Rumunii, na Ukrainie i na Węgrzech. Emitent planuje ugruntowanie tych pozycji oraz osiągnięcie pozycji jednego z trzech głównych graczy również na rynku rosyjskim, czeskim i słowackim. Największym wyzwaniem jest rynek rosyjski, gdzie Grupa Mercator Medical w ciągu roku od uruchomienia w 2015 r. sprzedaży poprzez spółkę zależną osiągnęła ok. 4% udziału w rynku i plasuje się na 6-7 miejscu wśród największych graczy na rynku.

Realizacja strategii ma na celu istotne zwiększenie skali działalności i zysków Grupy Mercator Medical, ugruntowanie silnej pozycji w Europie Środkowo-Wschodniej, umocnienie pozycji w Europie Zachodniej i przez to wejście do grona średniej wielkości graczy w skali globalnej.

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 wółkniny, obecnie jedynie uzupełniającej ofertę Grupy, powinna istotnie rosnąć.

## 6. Objąsnienie 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 2017 r.

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

Nie wystąpiły w pierwszym kwartale 2017 r.

## 9. Informacja o proponowanej dywidendzie

Zarząd Emitenta zaproponował wypłatę dywidendy za rok 2016 w kwocie 0,13 zł na akcję – na dzień niniejszego raportu nie odbyło się jeszcze Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które podejmie decyzję o wypłacie dywidendy, ani też Rada Nadzorcza Emitenta nie przedstawiła swojej opinii w tej sprawie.

## 10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2017

Emitent nie publikował prognoz dotyczących wyników roku 2017. Podanie w raporcie nr 11/2017 z dnia 13 kwietnia 2017 r. szacunkowych wyników za pierwszy kwartał 2017 r. było działaniem wyjątkowym, wynikającym ze znacznego pogorszenia rentowności w stosunku do okresów poprzednich.

## 11. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Wg wiedzy Emitenta, akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Mercator Medical S.A. są:

	Na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego				Na dzień przekazania raportu rocznego za 2016 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.	5 740 923	54,22%	9 215 868	62,71%	5 740 923	54,22%	9 215 868	62,71%
Wiesław Żyznowski	806 635	7,62%	1 438 440	9,79%	806 635	7,62%	1 438 440	9,79%

Uwzględniając również akcje będące w posiadaniu podmiotu kontrolowanego (Anabaza Ltd.) oraz osób, co do których istnieje domniemanie istnienia porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 w zw. z art. 87 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Wiesław Żyznowski posiada bezpośrednio i pośrednio 6.579.090 akcji

Emitenta, co stanowi ogółem 62,13% w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniające ogółem 10.685.840 głosów, co stanowi ogółem 72,71% 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 kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób**

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

	Na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego	Na dzień przekazania raportu rocznego za 2016 r.
<b>Zarząd</b>		
Wiesław Żyznowski	806.635	806.635
Leszek Michnowski	0	0
Monika Sitko	210.072	210.072
Witold Kruszewski	5.500	5.500
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Urszula Żyznowska	12.438	12.438
Marek Dietl	0	0
Jarosław Karasiński	0	0
Marian Słowiaczek	0	0
Piotr Solorz	490	490

**13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta**

Emitent nie jest stroną postępowań przed sądem, które spełniałyby wskazane kryteria.

**14. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi**

W okresie sprawozdawczy Emitent i spółki z Grupy Kapitałowej nie zawierały z podmiotami powiązаныmi 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 stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta**

Grupa nie udzielała poręczeń lub gwarancji, które spełniałyby wskazane kryteria.

.....  
**Wiesław Żyznowski**

**Prezes Zarządu**

.....  
**Monika Sitko**

**Wiceprezes Zarządu**

.....  
**Leszek Michnowski**

**Wiceprezes Zarządu**

.....  
**Witold Kruszewski**

**Członek Zarządu**