

MERCATOR MEDICAL

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ MERCATOR MEDICAL S.A.
ZA III KWARTAŁ 2017 ROKU ZAKOŃCZONY
30 WRZEŚNIA 2017 ROKU
część opisowa**

Kraków, 14 listopada 2017 r.

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe Grupa Mercator Medical.....	4
2. Wybrane dane finansowe Mercator Medical S.A.	5
3. Informacje o organizacji grupy	6
3.1. Struktura Grupy Mercator Medical.....	6
3.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją.....	7
4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta i jego Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń	9
Wzrost sprzedaży i marż.....	9
5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w trzecim kwartale 2017 oraz mogące rzutować na efekty osiągane w okresach kolejnych.....	13
6. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta i jego Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie.....	17
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.....	17
8. Informacja o emisji, wykupie i spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	17
9. Informacja o proponowanej dywidendzie	17
10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2017	17
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.....	18
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	19
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	19
14. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi.....	19
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 20

1. Wybrane dane finansowe Grupa Mercator Medical

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 12 miesiący zakończonych 31 grudnia	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września	za okres 12 miesiący zakończonych 31 grudnia	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września
	2016	2016	2017	2016	2016	2017
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	196 383	263 591	224 996	44 951	60 240	52 858
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	14 192	18 230	3 642	3 248	4 166	856
EBITDA*	19 639	25 708	9 976	4 495	5 875	2 344
Zysk brutto	14 490	17 023	3 951	3 317	3 890	928
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	11 623	13 904	3 030	2 660	3 178	712
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	8 649 993	9 255 400	10 589 100	8 649 993	9 255 400	10 589 100
Liczba rozważających potencjalnych akcji zwykłych	145 700	0	0	145 700	0	0
Zysk na jedną akcję	1,34	1,50	0,29	0,31	0,34	0,07
Rozwodniony zysk na jedną akcję	1,32	1,50	0,29	0,30	0,34	0,07
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	30 września 2016	31 grudnia 2016	30 września 2017	30 września 2016	31 grudnia 2016	30 września 2017
Rzeczowe aktywa trwałe	68 830	77 735	113 485	15 962	17 571	26 336
Zapasy	43 350	54 490	66 302	10 053	12 317	15 387
Należności	78 935	46 684	59 688	18 306	10 552	13 852
Środki pieniężne	8 755	22 102	10 328	2 030	4 996	2 397
Aktywa razem	206 159	207 851	257 775	47 811	46 983	59 821
Kapitał zakładowy	10 443	10 589	10 589	2 422	2 394	2 457
Kapitał własny	116 775	123 462	120 049	27 081	27 907	27 859
Zobowiązania długoterminowe	25 291	11 352	42 441	5 865	2 566	9 849
Zobowiązania krótkoterminowe	58 291	68 361	89 105	13 518	15 452	20 678
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	89 384	84 389	137 726	20 729	19 075	31 962
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 9 miesiący 2016	za okres 12 miesiący 2016	za okres 9 miesiący 2017	za okres 9 miesiący 2016	za okres 12 miesiący 2016	za okres 9 miesiący 2017
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 239	16 614	3 085	2 344	3 797	725
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 472	-24 274	-45 223	-2 168	-5 547	-10 624
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-797	20 977	30 364	-182	4 794	7 133
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych	-30	13 317	-11 774	-7	3 043	-2 766
	za okres 9 miesiący 2016	za okres 12 miesiący 2016	za okres 9 miesiący 2017	za okres 9 miesiący 2016	za okres 12 miesiący 2016	za okres 9 miesiący 2017
Średni kurs EUR/PLN w okresie	4,3688	4,3757	4,2566	4,3688	4,3757	4,2566
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	4,3120	4,4240	4,3091	4,3120	4,4240	4,3091

* Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację

2. Wybrane dane finansowe Mercator Medical S.A.

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września 2016	za okres 12 miesiący zakończonych 31 grudnia 2016	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września 2017	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września 2016	za okres 12 miesiący zakończonych 31 grudnia 2016	za okres 9 miesiący zakończonych 30 września 2017
	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	139 935	187 108	175 032	32 031	42 761
Zysk na działalności operacyjnej	6 024	6 748	1 590	1 379	1 542	374
EBITDA*	7 099	8 213	2 939	1 625	1 877	690
Zysk brutto	8 503	10 882	5 552	1 946	2 487	1 304
Zysk netto	7 418	9 628	4 920	1 698	2 200	1 156
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	8 649 993	9 255 542	10 589 100	8 649 993	9 255 542	10 589 100
Liczba rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych	145 700	0	0	145 700	0	0
Zysk na jedną akcję	0,86	1,04	0,46	0,20	0,24	0,11
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,84	1,04	0,46	0,19	0,24	0,11
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	30 września 2016	31 grudnia 2016	30 września 2017	30 września 2016	31 grudnia 2016	30 września 2017
Długoterminowe aktywa finansowe	22 723	45 010	45 016	5 270	10 174	10 447
Zapasy	30 703	39 166	48 048	7 120	8 853	11 150
Należności	72 206	38 962	54 992	16 745	8 807	12 762
Środki pieniężne	2 010	2 738	2 547	466	619	591
Aktywa razem	164 559	165 323	192 260	38 163	37 370	44 617
Kapitał zakładowy	10 443	10 589	10 589	2 422	2 394	2 457
Kapitał własny	97 480	100 229	103 737	22 607	22 656	24 074
Zobowiązania długoterminowe	21 177	7 541	11 814	4 911	1 705	2 742
Zobowiązania krótkoterminowe	43 310	54 605	73 299	10 044	12 343	17 010
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	67 079	65 094	88 523	15 556	14 714	20 543
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 9 miesiący 2016	za okres 12 miesiący 2016	za okres 9 miesiący 2017	za okres 9 miesiący 2016	za okres 12 miesiący 2016	za okres 9 miesiący 2017
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 704	-3 049	2 609	1 763	-697	613
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 069	-21 766	-4 139	-245	-4 974	-972
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 824	24 804	1 339	-1 333	5 669	315
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych	811	-11	-191	186	-3	-45
	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 9 miesiący 2016	za okres 12 miesiący 2016	za okres 9 miesiący 2017	za okres 9 miesiący 2016	za okres 12 miesiący 2016	za okres 9 miesiący 2017
Średni kurs EUR/PLN w okresie				4,3688	4,3757	4,2566
Kurs EUR/PLN na koniec okresu				4,3120	4,4240	4,3091

* 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 30 września 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). Członkami Zarządu spółki są m.in. Pani Monika Durakiewicz, Pan Wiesław Żyznowski i Pan Leszek Michnowski – członkowie Zarządu Emitenta. Spółka ta koncentruje swoją działalność na produkcji i sprzedaży rękawic lateksowych. Trwa rozbudowa zakładu produkcyjnego Mercator Medical (Thailand) Ltd. 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. 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.
- Plakentia Holdings Ltd. z siedzibą na Cyprze. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka prowadzi działalność holdingową. Emitent jest w trakcie procedury transgranicznego połączenia z tą spółką.
- 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 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 jest w trakcie rozruchu 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 trzech pierwszych kwartałach 2017 roku oprócz rozpoczęcia procedury transgranicznego połączenia Emitenta (jako spółki przejmującej) z Plakentia Holdings Ltd. i założenia spółki Trino 1 sp. z o.o. oraz rozpoczęcia procedury przekształcenia Trino sp. z o.o. w spółkę komandytową.

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

3.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją

Zgodnie ze stanem na dzień 30 września 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 Ltd. 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 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

Emitent pozytywnie ocenia trendy osiągniętych rezultatów na przestrzeni okresu sprawozdawczego trzech kwartałów 2017 roku. Należy przy tym podkreślić, iż wyniki osiągnięte w III kwartale 2017 roku były znacznie lepsze niż te osiągnięte w I oraz II kwartale tego roku. W związku z obszernym omówieniem wyników pierwszego kwartału, drugiego kwartału i pierwszego półrocza w opublikowanych wcześniejszych raportach okresowych, w niniejszym omówieniu Emitent skupia się na omówieniu rezultatów trzeciego kwartału oraz szerzej – trzech kwartałów br.

Konsekwentnie realizując strategię rozwoju, Grupa Mercator Medical zwiększa przychody, dokonując ekspansji zarówno terytorialnej, jak i produktowej. Jednocześnie dwa głównie czynniki, które miały negatywny wpływ na rentowność w pierwszym półroczu (wysokie ceny surowca do produkcji rękawic oraz wysoki kurs USD/PLN) działały w III kwartale 2017 r. już ze znacznie mniejszą siłą (głównie poprzez efekt zapasów). W kolejnych okresach celem Grupy jest kontynuacja wzrostu przychodów w efekcie ekspansji dystrybucyjnej oraz uruchomienia nowych zakładów produkcyjnych. Emitent spodziewa się również poprawy marż, co powinno być skutkiem oczekiwanego wygaśnięcia scharakteryzowanych powyżej negatywnych czynników, wpływających w bieżącym roku na wyniki Emitenta.

Wzrost sprzedaży

W III kwartale 2017 r. Grupa Mercator Medical zwiększyła przychody ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 12,6% (8,6 mln zł), przy czym:

- Przychody ze sprzedaży produktów (głównie produkowane w zakładzie w Tajlandii rękawice diagnostyczne) spadły o 12,3% (3,0 mln zł). Sama sprzedaż segmentu produkcyjnego wzrosła jednak o 11,6%, a przyczyny spadku przychodów ze sprzedaży produktów miały miejsce na dalszych etapach łańcucha dystrybucji;
- Przychody ze sprzedaży towarów (nabywane od dostawców spoza Grupy rękawice, opatrunki i włóknina) wzrosły o 26,4% (11,5 mln zł). Co warte uwagi, dwucyfrowe wzrosty (odpowiednio 18,3% oraz 19%) zanotowano w asortymencie opatrunków i włókniny. Wzrost sprzedaży w asortymencie rękawic był jeszcze wyższy i wyniósł 27,5%.

Narastająco za trzy kwartały 2017 r. przychody Grupy wzrosły o 14,6%. Przy spadku sprzedaży produktów o 7,7% rdr sprzedaż towarów wzrosła o 24,1% rdr, zachowując zbliżone wzrosty w asortymentach rękawic, opatrunków i włókniny. Geograficznie wzrost sprzedaży w omawianym okresie został dokonany głównie w następujących krajach: Polska, Ukraina, Tajlandia, Arabia Saudyjska, Hiszpania oraz Malezja.

Wzrost kosztów

W III kwartale 2017 r. jak również narastająco od początku roku 2017, wzrosły koszty działalności operacyjnej. Oprócz kosztu własnego sprzedaży, którego wzrost był pochodną wzrostu sprzedaży towarów (czynnik opisany powyżej) oraz zmiany marż (czynnik scharakteryzowany poniżej), w III kwartale zauważalnie wzrosły r/r koszty:

- amortyzacji (o 0,3 mln zł, 14,8%) - w związku z poniesionymi wcześniej inwestycjami;

- wynagrodzeń i usług obcych (o 1,1 mln zł, 11,7%) – co wiąże się z ogólnym intensywnym rozwojem Grupy.

Koszty w układzie kalkulacyjnym, tj. w podziale na koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, wzrosły o 15,6%, utrzymując się na poziomie 12,5% przychodów, nieco więcej niż w trzecim kwartale 2016 r. (wzrost o 0,3 pkt. proc.).

Za trzy kwartały narastająco trendy dot. kosztów wyglądały podobnie, za wyjątkiem kosztów zużycia materiałów i energii, które w związku z wysokimi cenami surowca do produkcji rękawic w Mercator Medical (Thailand) Ltd. narastająco za trzy kwartały były wyższe r/r o 18,7% (8,2 mln zł).

Procentowa marża na sprzedaży produktów

Na uwagę zasługuje znaczna poprawa r/r w III kwartale 2017 roku marży brutto na sprzedanej produkcji w stosunku do pierwszego półrocza bieżącego roku (z 0,4% do 7,8%). Choć poziom ten jest niższy niż w III kwartale 2016 r (14,7%), to jest krok w oczekiwanym przez Grupę kierunku. Marże realizowane w I półroczu 2017 r. znajdowały się pod wpływem wyjątkowo wysokich cen lateksu na przełomie 2016 i 2017 roku. Obecnie, po spadku tych cen – mając na względzie m.in. przesunięcie czasowe osiągniętych marż względem rynkowych cen surowca - marże na produktach wracają stopniowo do oczekiwanych poziomów. Omawiana marża dla trzech kwartałów br. narastająco wynosi 3,3% i jest niższa niż w 2016 (12,9%), analogicznie głównie z powodu wysokich cen lateksu. Mając na uwadze obecne ceny lateksu naturalnego i względną stabilizację notowań, Grupa spodziewa się dalszej poprawy marż w kolejnych okresach.

Procentowa marża na sprzedaży towarów

W trzecim kwartale 2017 r. marże na sprzedaży towarów utrzymały się na podobnym poziomie jak w pierwszym półroczu 2017 r. (17,4% vs 18,3%), natomiast r/r były o 6,4 pkt. proc. niższe. W trzecim kwartale 2017 r. Grupa zmagala się - choć w coraz mniejszym stopniu – z efektami osłabienia PLN względem USD na przełomie roku 2016 i 2017 oraz przejściowo z wyższymi cenami rękawic wyrażonymi w USD - w efekcie wzrostu cen surowca. W kolejnych okresach Grupa spodziewa się poprawy marż na sprzedaży towarów.

W efekcie powyższych czynników marża wartościowa na sprzedaży produktów zmniejszyła się r/r w III kwartale 2017 r. o 1,9 mln zł, a marża na sprzedaży towarów o 0,8 mln zł. Narastająco za trzy kwartały marże te zmniejszyły się odpowiednio o 5,9 mln zł oraz 0,8 mln zł.

W III kw. br. wynik na działalności operacyjnej (EBIT) miał wartość 1,8 mln zł i zmniejszył się o 3,6 mln zł (66,3%) r/r, a wynik EBITDA osiągnął wartość 4,0 mln zł (spadek r/r o 3,3 mln zł, 45,1%). Wynik EBITDA stanowił 5,3% przychodów ze sprzedaży, podczas gdy w I półroczu było to 4,0%. Należy jednocześnie podkreślić, iż zysk operacyjny był w III kw. 2017 r. na poziomie całej pierwszej połowy roku, a wynik EBITDA stanowił 67,5% analogicznego rezultatu z całego I półrocza br.

Segmenty

Produkcja

W III kwartale 2017 r. sprzedaż segmentu produkcji wzrosła o 11,6% r/r, co związane było ze wzrostem liczby sprzedawanych rękawic. Rentowność EBITDA segmentu w tym okresie obniżyła się r/r z 10,3% do 4,6%, co jest związane ze wspomnianym wcześniej efektem droższego surowca w I półroczu 2017 r. Co warte uwagi, to rentowność liczona w ten sposób jest w III kwartale 2017 r już na znacznie wyższym poziomie niż w I półroczu br (-1,3%). Narastająco za trzy kwartały sprzedaż segmentu produkcyjnego wzrosła o 14,3% r/r, przy czym w większym stopniu był to efekt wzrostu ilościowego (9,5%) niż wyższych cen rękawic (2,1%). Rentowność liczona jako procent przychodów obniżyła się podobnie jak w III kwartale - i z tych samych przyczyn.

Dystrybucja

Segment odnotował wysokie wzrosty przychodów ze sprzedaży r/r za trzeci kwartał (+20,1%), jak również za trzy kwartały (+21,1%). Rentowność EBITDA obniżyła się r/r zarówno w III kwartale 2017 r. (z 9,5% do 4,5%), jak również narastająco za trzy kwartały 2017 r. (z 9,2% do 5,1%). Przyczyną jest wspomniane wcześniej umocnienie USD względem PLN na przełomie roku 2016 i 2017 oraz wyższe ceny rękawic w związku ze wzrostem cen surowców do produkcji.

Koszty finansowe netto

Grupa poniosła w trzecim kwartale 2017 r. podobne koszty finansowe netto (0,3 mln zł) jak w roku ubiegłym, analogiczna sytuacja miała miejsce w zakresie kosztów narastająco za trzy kwartały br. Grupa zanotowała dodatkowo różnice kursowe oraz dodatnią wycenę instrumentów finansowych zarówno w trzecim kwartale (0,9 mln zł), jak również narastająco za trzy kwartały (1,9 mln zł). Koszty finansowania zewnętrznego ponoszone w związku z budową nowego zakładu produkcyjnego Mercator Medical (Thailand) są kapitalizowane w wartość środków trwałych.

Niższa efektywna stopa opodatkowania

W związku z aktywowaniem podatku odroczonego w III kwartale 2017 r. podatek miał wartość ujemną (0,1 mln zł), zaś narastająco za trzy kwartały efektywna stopa opodatkowania wyniosła 14,8% (15,0% w analogicznym okresie roku 2016).

Zysk netto w trzecim kwartale 2017 r. miał wartość 2,2 mln zł (2,9% przychodów) i zmniejszył się r/r o 2,9 mln zł (56,2%). Narastająco za trzy kwartały 2017 r. zysk netto miał wartość 3,4 mln zł i był niższy r/r o 9,0 mln zł (72,7%), stanowiąc 1,5% przychodów. Przyczyny obniżenia rentowności były analogiczne do podanych przy komentarzu dotyczącym obniżenia marż.

Należy zauważyć, iż zysk netto trzeciego kwartału br. jest wyższy o 98% w porównaniu do zysku netto osiągniętego przez Grupę Mercator Medical w całym pierwszym półroczu, co jest zgodne z oczekiwaniami Zarządu Emitenta i spodziewanymi trendami rezultatów finansowych w ślad za pozytywnymi zmianami w otoczeniu biznesowym.

Kapitał pracujący

Kapitał pracujący na 30 września 2017 r. miał wartość 69,0 mln zł i był o 14,1 mln zł (26%) wyższy niż na 30 września 2016 r. Cykl konwersji gotówki wydłużył się o 12 dni w związku ze wzrostem poziomu zapasów i należności.

Dług netto

Na dzień 30 września 2017 r. w porównaniu rok do roku dług netto zwiększył się o 26 mln zł (67%). Wynika to z jednej strony z opisanego powyżej wzrostu kapitału pracującego, a z drugiej strony – ze sfinansowania nowych inwestycji (rzeczowe aktywa trwałe zwiększyły wartość r/r o 46,2 mln zł). Wskaźnik dług netto/EBITDA (EBITDA z ostatnich czterech kwartałów) znajduje się na akceptowalnym przez wierzycieli poziomie 4,05.

W III kwartale 2017 r. Grupa kontynuowała budowę fabryki rękawic nitrylowych w Tajlandii (pierwszy filar strategii). Narastająco na ten cel wydano 50,2 mln zł, a w samym III kwartale 2017 r – 20,4 mln zł. Jeszcze w czwartym kwartale 2017 r. spodziewane jest rozpoczęcie komercyjnej produkcji z dwóch pierwszych linii produkcyjnych.

W III kwartale zakończyła się inwestycja w zakład produkcji wyrobów z włókniny (drugi filar strategii) – Zarząd oczekuje otrzymania certyfikatu, uprawniającego do sprzedaży produktów z tego zakładu do klientów, jeszcze w IV kw. 2017 r.

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

Czynniki i zdarzenia zewnętrzne

Sytuacja polityczna i gospodarcza na Ukrainie i w Rosji. Narastająco w trzech kwartałach 2017 udział tych dwóch rynków w przychodach ze sprzedaży Grupy zmniejszył się r/r z 15,5% do 14,3%. Choć w tym okresie konflikt rosyjsko-ukraiński nie przybierał tak ostrej formy jak w poprzednich dwóch latach, to ma on wpływ na złą sytuację ekonomiczną na Ukrainie. Z kolei w Rosji, po osłabieniu rubla w 2015 r., obniżyły się nakłady na służbę zdrowia. Czynniki te mają negatywny wpływ na rynki, na których operuje Grupa Mercator Medical.

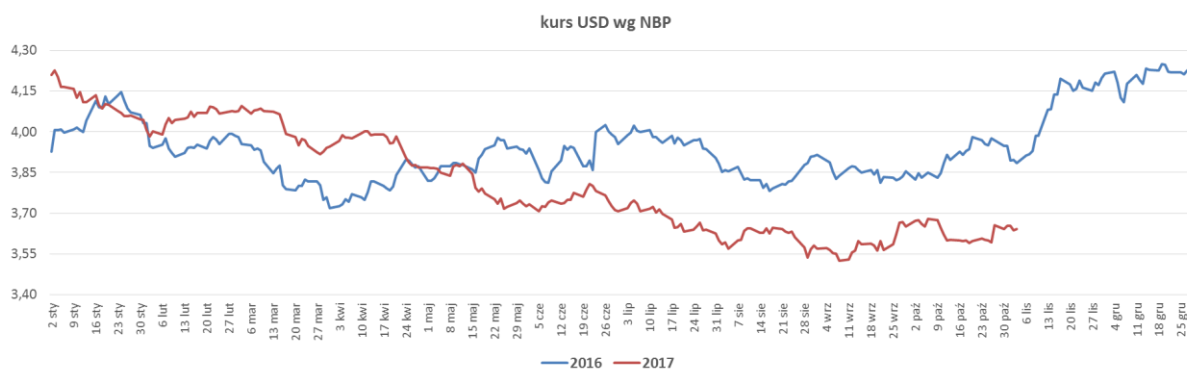
Dalszy wpływ kryzysu ukraińsko – rosyjskiego i sytuacji na rynkach Rosji i Ukrainy na wyniki Emitenta będzie uzależniony od dynamiki wydarzeń, związanych z tymi krajami.

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. Spodziewany przez ekonomistów wzrost PKB w 2017 r. na najważniejszym rynku, w Polsce, jest zauważalnie wyższy niż w roku poprzednim i wyniesie około 3,5 – 4,3%. Powinno to mieć pozytywne przełożenie na wyniki Grupy.

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 USD na przełomie lat 2016 i 2017, kiedy kurs USD/PLN wzrósł do ponad 4,20, ustąpiło miejsca sukcesywnemu umacnianiu złotego do poziomu 3,65 na koniec trzeciego kwartału 2017 r. Z kolei średni kurs USD/PLN w całym okresie trzech kwartałów obniżył się r/r o 1,7%. W efekcie, po spadku marży dystrybucyjnej w I i II kwartale 2017 r., w trzecim kwartale 2017 r. zaczęła następować poprawa, która powinna postępować w kolejnych miesiącach wraz z umacniającym się złotym. Dalsze kształtowanie marż dystrybucyjnych będzie zależeć od kierunku zmienności kursu tej pary walutowej;

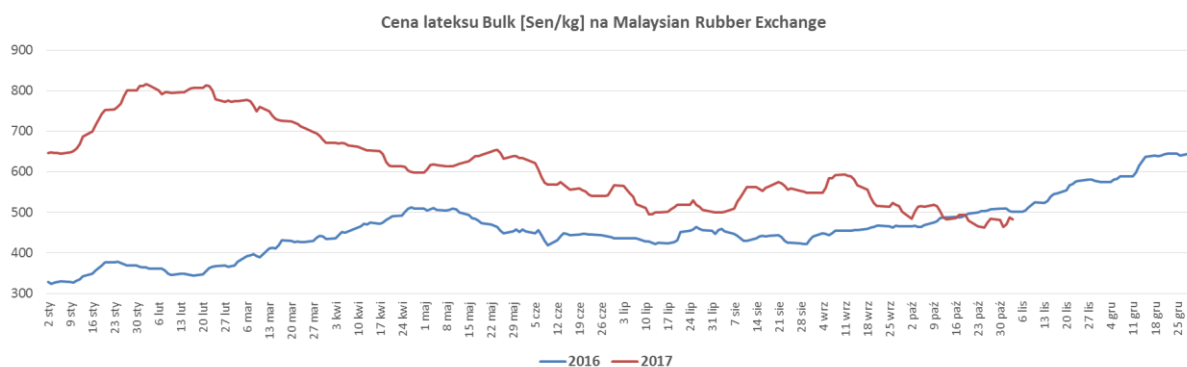
Kształtowanie się kursu USD/PLN w latach 2016 – 2017 przedstawia poniższy wykres:



- w działalności produkcyjnej nabywa surowiec do produkcji za baty tajlandzkie, a przychody ze sprzedaży produktów realizowane są w dolarach amerykańskich. Na tej parze walutowej średnio w trzech kwartałach 2017 r. widoczny jest trend umacniania bata tajskiego (2,7% r/r), co obniża marże produkcyjne.

Koszty surowca do wyrobu rękawic medycznych. Wyższe ceny surowca przyczyniły się do wzrostu kosztów wytworzenia produktów sprzedawanych przez Grupę Mercator Medical w pierwszym półroczu 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 nawet 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). W kolejnych miesiącach cena lateksu malała, a październikowa średniomiesięczna cena (4,89 MYR) jest na podobnym poziomie r/r. Pomimo wzrostu rynkowych cen rękawic i co za tym idzie - wzrostu przychodów segmentu produkcyjnego Grupy - nie udało się w pierwszym półroczu 2017 r. w pełni przenieść wzrostu kosztów produkcji na odbiorców. Sytuacja normalizowała się w III kwartale 2017 r. wraz ze stabilizacją cen surowca.

Średnie miesięczne ceny lateksu naturalnego przedstawia poniższy wykres:



Koszt rękawic nabywanych od dostawców zewnętrznych

Analogicznie do wzrostu cen lateksu naturalnego opisanego powyżej, wzrósł również koszt lateksu syntetycznego. W okresie pomiędzy październikiem 2016 r. a marcem 2017 r. jego cena wzrosła o 51%. W związku ze wzrostem kosztu lateksów naturalnych i syntetycznych producenci podwyższyli swoje ceny sprzedaży głównych produktów o około 8–11%. Miało to istotny wpływ na marże realizowane w

segmente dystrybucji szczególnie w II kwartale 2017 r. Wpływ tego czynnika zmniejszył w trzecim kwartale 2017 r.

Konkurencja ze strony innych podmiotów. Grupa działa na rynku, który cechuje się wysoką konkurencyjnością.

Wydatki na służbę zdrowia. Poziom wydatków na służbę zdrowia jest jednym z czynników determinujących popyt i widoczna jest tendencja wzrostowa w tym zakresie.

Czynniki i zdarzenia wewnętrzne

Niestabilny poziom zamówień w Mercator Medical (Thailand). Zgodnie z informacjami podanymi przez Emitenta w raportach bieżących nr 41/2015, 42/2015 oraz 14/2016 nastąpiło wstrzymanie, a następnie wznowienie zamówień przez jednego z głównych klientów zakładu produkcyjnego. Obecnie zamówienia te są nieregularne, a Grupa pozyskuje w to miejsce innych odbiorców, głównie w USA. Jednak realizowane marże są 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). 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, a w lipcu 2017 r. zakończyła inwestycję, która stanowi drugi filar przedstawionej poniżej strategii. W związku z procesem certyfikacji Zarząd spodziewa się, że zakład rozpocznie w czwartym kwartale 2017 r. sprzedaż komercyjną.

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 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

Jak Grupa informowała w raporcie bieżącym nr 24/2016 opublikowanym w dniu 8 sierpnia 2016 r. filarami strategii 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. Projekt 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 107 mln zł. Grupa zakłada, że w ok. 65% projekt finansowany 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 do około 3 mld sztuk rękawic rocznie. Mercator Medical zakłada, że ok. połowa produktów nowej fabryki będzie sprzedawana przez jednostki Grupy w ramach własnej sieci dystrybucji, zaś reszta sprzedawana będzie do obecnych i nowych odbiorców Mercator Medical (Thailand) Ltd.

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. 3,8 mln zł finansowany będzie kredytem bankowym (ok. 80%) i ze środków własnych (ok. 20%). Inwestycja została zrealizowana na należącej do Grupy nieruchomości w województwie kujawsko-pomorskim, w bezpośredniej okolicy centrum logistycznego Mercator Medical w Brześciu Kujawskim. Grupa uzyskała wsparcie inwestycji w postaci ulgi w podatku od nieruchomości i dofinansowania nowych miejsc pracy.

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 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 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 uzupełniającej ofertę Grupy, będzie rosła.

6. Objaśnienie 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 trzecim kwartale 2017 r.

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

Nie wystąpiły w trzecim kwartale 2017 r.

9. Informacja o proponowanej dywidendzie

W lipcu 2017 r. Emitent wypłacił akcjonariuszom kwotę 1.377 tys. zł tytułem dywidendy uchwalonej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 30 czerwca 2017 r.

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

Emitent nie publikował prognoz dotyczących wyników roku 2017.

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 na dzień przekazania raportu bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Mercator Medical S.A. są:

	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Anabaza Ltd.	5 740 923	54,22%	9 215 868	62,71%
Wiesław Żyznowski	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 6.583.928 akcji Emitenta, co stanowi ogółem 62,18 % w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniające ogółem 10.690.676 głosów, co stanowi łącznie 72,75 % 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 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (MAR).

W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

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:

	Liczba akcji na dzień przekazania niniejszego raportu	Liczba akcji na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego
Zarząd		
Wiesław Żyznowski	806 635	806 635
Leszek Michnowski	0	0
Witold Kruszewski	4 499	4 499
Monika Durakiewicz	4 280	-
Rada Nadzorcza		
Urszula Żyznowska	17 274	17 274
Piotr Solorz	490	490
Marek Dietl	0	0
Jarostaw Karasiński	0	0
Marian Słowiaczek	0	0

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

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

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 stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

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

.....
Wiesław Żyznowski

Prezes Zarządu

.....
Monika Durakiewicz

Członek Zarządu

.....
Leszek Michnowski

Wiceprezes Zarządu

.....
Witold Kruszewski

Członek Zarządu