



**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ MERCATOR MEDICAL S.A.  
ZA I KWARTAŁ 2023 ROKU ZAKOŃCZONY  
31 MARCA 2023 ROKU  
część opisowa**

Kraków, 30 maja 2023 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 Kapitałowej .....	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 2023 roku oraz mogące rzutować na efekty osiągane w okresach kolejnych .....	14
6.	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 .....	20
7.	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	21
8.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej .....	21
9.	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.....	22
10.	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 .....	22



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

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 3 miesiące zakończonych 31 marca	za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia	za okres 3 miesiące zakończonych 31 marca	za okres 3 miesiące zakończonych 31 marca	za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia	za okres 3 miesiące zakończonych 31 marca
	2023	2022	2022	2023	2022	2022
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	85 546	433 292	102 178	18 199	92 420	21 987
Zysk/ strata na działalności operacyjnej	-7 100	-46 245	-2 023	-1 510	-9 864	-435
EBITDA*	-6 010	-42 166	-1 091	-1 279	-8 994	-235
Zysk/ strata brutto	14 157	37 595	-11 065	3 012	8 019	-2 381
Zysk/ strata netto	12 712	23 969	-11 300	2 704	5 113	-2 432

Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	9 706 547	9 770 435	9 770 435	9 706 547	9 770 435	9 770 435
Liczba rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0
Zysk na jedną akcję	1,31	2,45	-1,16	0,28	0,52	-0,25
Rozwodniony zysk na jedną akcję	1,31	2,45	-1,16	0,28	0,52	-0,25

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	31 marca 2023	31 grudnia 2022	31 marca 2022	31 marca 2023	31 grudnia 2022	31 marca 2022
Długoterminowe aktywa finansowe	84 963	84 963	149 682	18 172	18 116	32 172
Zapasy	100 042	133 094	173 198	21 397	28 379	37 227
Należności	103 957	131 537	114 620	22 234	28 047	24 636
Pozostałe aktywa finansowe	177 824	166 532	174 998	38 033	35 509	37 614
Środki pieniężne	75 182	87 059	176 667	16 080	18 563	37 972
<b>Aktywa razem</b>	<b>609 374</b>	<b>665 757</b>	<b>860 547</b>	<b>130 333</b>	<b>141 955</b>	<b>184 964</b>
Kapitał zakładowy	10 647	10 647	10 647	2 277	2 270	2 288
Zyski zatrzymane	10 120	-2 407	-37 305	2 164	-513	-8 018
Kapitały pozostałe	57 985	57 985	57 985	12 402	12 364	12 463
<b>Kapitał własny</b>	<b>78 752</b>	<b>66 225</b>	<b>31 327</b>	<b>16 844</b>	<b>14 121</b>	<b>6 733</b>
Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego	8 428	6 631	2 943	1 803	1 414	633
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	5 935	2 615	3 357	1 269	558	722
Zobowiązania długoterminowe	5 198	2 113	375 000	1 112	451	80 602
Zobowiązania krótkoterminowe	511 061	588 173	447 920	109 306	125 413	96 275
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>530 622</b>	<b>599 532</b>	<b>829 220</b>	<b>113 490</b>	<b>127 835</b>	<b>178 231</b>

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 3 miesiące zakończonych 31 marca	za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia	za okres 3 miesiące zakończonych 31 marca	za okres 3 miesiące zakończonych 31 marca	za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia	za okres 3 miesiące zakończonych 31 marca
	2023	2022	2022	2023	2022	2022
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 385	78	22 984	295	17	4 946
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	21 189	29 658	7 844	4 508	6 326	1 688
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-34 455	-70 021	18 712	-7 330	-14 935	4 027
Skutki zmian kursów wymiany	4	-23	-240	1	-5	-52
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych</b>	<b>-11 877</b>	<b>-40 308</b>	<b>49 300</b>	<b>-2 527</b>	<b>-8 598</b>	<b>10 609</b>

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	za okres 3 miesiące zakończonych 31 marca	za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia	za okres 3 miesiące zakończonych 31 marca	za okres 3 miesiące zakończonych 31 marca	za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia	za okres 3 miesiące zakończonych 31 marca
	2023	2022	2022	2023	2022	2022
Średni kurs EUR/PLN w okresie				4,7005	4,6883	4,6472
Kurs EUR/PLN na koniec okresu				4,6755	4,6899	4,6525

\* Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację

### 3. Informacje o organizacji Grupy Kapitałowej

#### 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. Adres biura Spółki i adres do korespondencji: ul. Fabryczna 1A (budynek B), 31-553 Kraków.

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

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

Na dzień 31 marca 2023 r. w skład grupy kapitałowej Mercator Medical S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa Mercator Medical”, „Grupa”) wchodziły następujące podmioty zależne:

- Mercator Medical (Thailand) Ltd. z siedzibą w Tajlandii. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. ponad 99,9% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Członkami Zarządu spółki są m.in. Dariusz Krezymon (jako CEO) i Monika Żyznowska – członkowie Zarządu Emitenta. Spółka koncentruje swoją działalność na produkcji i sprzedaży rękawic jednorazowych.
- Merkator Medikal TOB z siedzibą na Ukrainie. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych oraz wyrobów z włókniny.
- Merkator Medikal OOO z siedzibą w Rosji. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 55,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych.
- Mercator Medical srl. z siedzibą w Rumunii. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.
- Mercator Medical Kft z siedzibą w Węgrzech. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu spółki jest Monika Żyznowska – Wiceprezes Zarządu Emitenta. Spółka koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.
- Mercator Medical s.r.o. z siedzibą w Czechach. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.
- Mercator Medical Italia s.r.l. z siedzibą we Włoszech. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Przedmiotem działalności spółki jest dystrybucja rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.
- Mercator Medical GmbH z siedzibą w Niemczech. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników (akcjonariuszy). Prezesem Zarządu spółki jest Monika Żyznowska – Wiceprezes Zarządu Emitenta. Przedmiotem działalności spółki jest dystrybucja rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.
- Mercator SAS z siedzibą we Francji. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 100,00% udziałów (akcji) w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu spółki jest Monika Żyznowska – Wiceprezes Zarządu Emitenta. Przedmiotem działalności spółki jest dystrybucja rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.
- eMercator.com GmbH z siedzibą w Niemczech. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki. Prezesem Zarządu spółki jest Monika Żyznowska – Wiceprezes Zarządu Emitenta. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż w kanale e-commerce.
- LeaderMed B.V. z siedzibą w Holandii. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka prowadzi działalność holdingowo - finansową.

- 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 zajmuje się sprzedażą wyrobów medycznych oraz działalnością finansową. Prezesem Zarządu spółki jest Monika Żyznowska, a prokurentem – Dariusz Krezymon członek Zarządu Emitenta.
- 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 Monika Żyznowska, a prokurentem – Dariusz Krezymon, członkowie Zarządu Emitenta. Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania prawami własności przemysłowej.
- Mercator Industrial (Thailand) Ltd. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. ponad 99,9% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Emitent zakłada, że przedmiotem działalności spółki będzie w przyszłości budowa kolejnej fabryki rękawic i jej przyszła eksploatacja.
- Mercator Medical LLC z siedzibą w USA. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.
- Mercator Opero sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Pikutkowie. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Likwidatorem spółki jest Monika Żyznowska – Wiceprezes Zarządu Emitenta. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.
- Trino 1 sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Krakowie. Emitent posiada 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Likwidatorem spółki jest Monika Żyznowska – Wiceprezes Zarządu Emitenta. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

W pierwszym kwartale 2023 r. nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy. 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 2023 r. konsolidacją objęty został Emitent jako podmiot dominujący oraz następujące jednostki zależne, wszystkie metodą pełną:

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

##### Sprzedaż

W pierwszym kwartale 2023 r. Grupa Kapitałowa Mercator Medical zmniejszyła przychody ze sprzedaży o 24,1 mln zł, tj. o 17,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zmniejszenie sprzedaży wystąpiło w obszarze sprzedaży towarów i materiałów nabywanych od dostawców spoza Grupy (spadek o 42,4 mln zł, czyli 50,1% r/r), co zostało częściowo zrekompensowane przez wzrost sprzedaży produktów pochodzących z własnych zakładów produkcyjnych w Tajlandii (wzrost o 18,3 mln zł, czyli 35,2% wzrostu r/r).

Tys. zł	Q1 2022	Udział	Q1 2023	Udział	Q1 2023 / Q1 2022	
					wart	%
- rękawice diagnostyczne	72 374	52,9%	29 626	26,3%	-42 748	-59,1%
- rękawice chirurgiczne	8 183	6,0%	8 531	7,6%	349	4,3%
- rękawice gospodarcze	280	0,2%	315	0,3%	34	12,3%
Rękawice razem	<b>80 837</b>	59,1%	<b>38 471</b>	34,1%	<b>-42 365</b>	<b>-52,4%</b>
Opatrunki	<b>193</b>	0,1%	<b>147</b>	0,1%	<b>-45</b>	<b>-23,4%</b>
Włóknina	<b>3 673</b>	2,7%	<b>3 667</b>	3,3%	<b>-6</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>84 702</b>	61,9%	<b>42 286</b>	37,5%	<b>-42 416</b>	<b>-50,1%</b>
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>52 147</b>	38,1%	<b>70 478</b>	62,5%	<b>18 330</b>	<b>35,2%</b>
- w tym z produkcji rękawic diagnostycznych	52 013	38,0%	70 336	62,4%	18 323	35,2%
- w tym z produkcji włókniny	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>136 849</b>	100,0%	<b>112 764</b>	100,0%	<b>-24 084</b>	<b>-17,6%</b>
- w tym przychody ze sprzedaży rękawic	132 850	97,1%	108 807	96,5%	-24 042	-18,1%

W omawianym okresie całkowite przychody ze sprzedaży rękawic spadły o 18,1% (24,0 mln zł) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, natomiast wartość sprzedaży rękawic dystrybuowanych spadła o 52,4% (42,4 mln zł), natomiast sprzedaż rękawic produkowanych wzrosła o 35,2% tj. 18,3 mln zł k/k. Udział w całkowitych przychodach pozostałych dwóch grup asortymentowych, tj. opatrunków i włókniny wyniósł w pierwszym kwartale 2023 roku 3,4% i wzrósł o 0,6 pkt proc. w porównaniu do roku poprzedniego. W pierwszym kwartale 2023 roku w porównaniu do pierwszego kwartału 2022 roku udział sprzedaży opatrunków w całości sprzedaży utrzymywał się na podobnym poziomie i wynosił 0,1%, natomiast udział produktów z włókniny zwiększył się z 2,7% w 2022 r. do 3,3% w 2023 r. Wzrost udziału produktów z włókniny był planowanym efektem w kontekście podjętych decyzji zwiększających sprzedaż wspomnianego powyżej asortymentu. Dokonano rewizji asortymentu włókninowego oraz rozpoczęto prace nad rebrandingiem oraz wzmocnieniem oferty pod kątem lepszego jej dostosowania do rynku szpitalnego. Celem tego procesu było m.in. wzmocnienie pozycji rynkowej omawianego asortymentu i osiągnięcie wzrostów sprzedaży w 2023 r.

Grupa Mercator Medical sprzedała w pierwszym kwartale 2023 roku ponad 0,9 mld szt. rękawic co w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, w którym sprzedano 0,8 mld szt. rękawic, jest wynikiem lepszym o 18,0%. Dominujące wśród rękawic sprzedawanych przez Grupę są rękawice diagnostyczne (98,6% udziału w ogólnej liczbie rękawic). W pierwszym kwartale 2023 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, ich sprzedaż wolumenowo w kategorii produktów jest wyższa o 131,7% oraz o 48,7% niższa w kategorii towarów. Wyższy wolumen sprzedanych produktów wynika z tego, że sieć dystrybucyjna Emitenta

sprzedaje na rynek głównie produkty nabyte z fabryki w Tajlandii. Czynnikiem wpływającym na wzrost wolumenu jest również fakt, że w pierwszym kwartale 2023 r. w odróżnieniu od tego samego okresu roku poprzedniego grupa powróciła do ilości sprzedawanych produktów z okresu sprzed pandemii i nie zanotowała tak jak w 1Q 2022 problemów z opóźnieniem dostaw.

Tys. szt.	Q1 2022	Udział	Q1 2023	Udział	Q1 2023 / Q1 2022	
					wart	%
<b>Rękawice diagnostyczne</b>	<b>789 163</b>	<i>98,4%</i>	<b>933 472</b>	<i>98,6%</i>	<b>144 308</b>	<i>18,3%</i>
- produkty	292 982	<i>36,5%</i>	678 901	<i>71,7%</i>	385 919	<i>131,7%</i>
- towary	496 181	<i>61,9%</i>	254 570	<i>26,9%</i>	-241 611	<i>-48,7%</i>
<b>Rękawice chirurgiczne</b>	<b>12 398</b>	<i>1,5%</i>	<b>12 292</b>	<i>1,3%</i>	<b>-106</b>	<i>-0,9%</i>
<b>Rękawice gospodarcze</b>	<b>517</b>	<i>0,1%</i>	<b>486</b>	<i>0,1%</i>	<b>-31</b>	<i>-6,0%</i>
<b>Sprzedaż ilościowa</b>	<b>802 078</b>	<i>100,0%</i>	<b>946 250</b>	<i>100,0%</i>	<b>144 171</b>	<i>18,0%</i>

Sprzedaż ilościowa rękawic ogółem w pierwszym kwartale 2023 roku w porównaniu do czwartego kwartału 2022 jest wyższa o 6,2%, natomiast sprzedaż w grupie rękawic diagnostycznych jest wyższa o 6,6% (sprzedaż produktów wzrost o 11,0%, a sprzedaż towarów spadek o 3,7%).

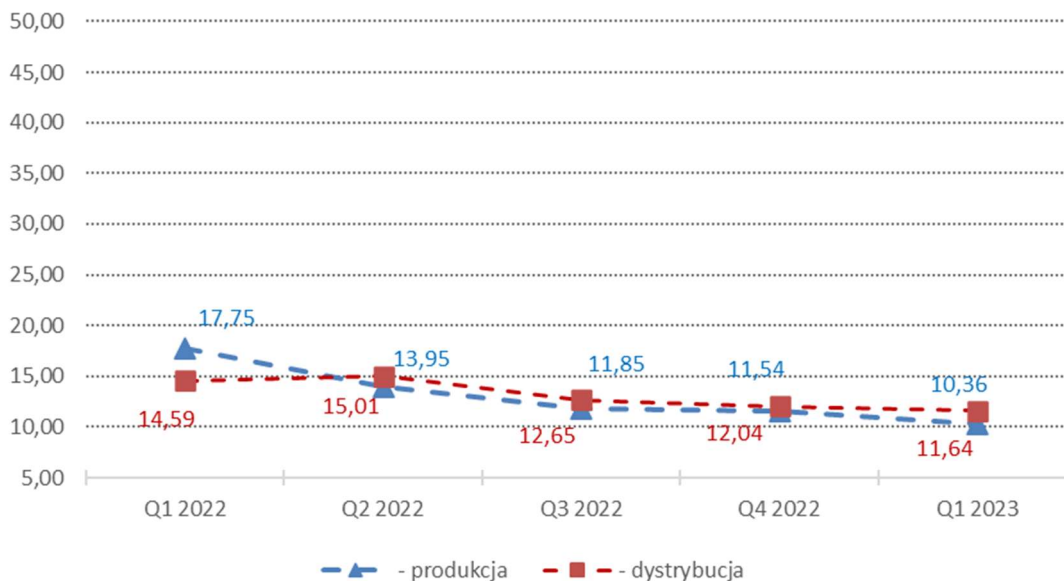
Na wartościowy spadek sprzedaży o 17,6% (zmiana z 136,8 mln zł w I kwartale 2022 r. do 112,8 mln zł w I kwartale 2023 r.) miał wpływ spadek ceny, ich średnia cena spadła o 35,3% k/k (zmiana z 0,17 zł/szt. do 0,11 zł/szt.).

Na wykresie poniżej przedstawiono w podziale na produkty (produkcja) i towary (dystrybucja), średnie ceny sprzedaży rękawic diagnostycznych (zł/100 szt.) uzyskanych przez Grupę w pięciu kolejnych kwartałach od Q1 2022 do Q1 2023.

Porównując średnią cenę sprzedaży uzyskaną w pierwszym kwartale 2023 roku do analogicznego okresu roku poprzedniego widać jej dynamiczny spadek zarówno w produktach (spadek o 44,4%) oraz w towarach (spadek o 20,0%). Najważniejszy wpływ na taki spadek cen miały wysokie stany magazynowe u dystrybutorów po pandemii, a z drugiej strony zwiększona podaż na skutek uruchomienia nowych mocy produkcyjnych pod koniec okresu pandemii. Porównując zaś średnią cenę sprzedaży rękawic diagnostycznych uzyskaną w pierwszym kwartale 2023 roku do kwartału poprzedniego, tj. czwartego kwartału 2022 roku zauważamy dalszy spadek średnich cen sprzedaży w segmencie produkcji (10,2%) oraz w segmencie dystrybucji (3,3%).



## Średnia cena rękawic diagnostycznych kwartalnie zł / 100 szt



### Wzrost kosztów

W pierwszym kwartale 2023 roku koszty działalności operacyjnej spadły o 3,3% (spadek o 5,2 mln zł) k/k, ich spadek był znacznie wolniejszy niż spadek przychodów, co negatywnie przełożyło się na osiągnięte marże. Koszty działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2023 r. wyniosły 150,8 mln zł, a największy udział stanowiło zużycie materiałów i energii (42,5 mln zł, spadek o 22,5% k/k) oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (35,5 mln zł, spadek o 60,5% k/k). Spadek zużycia materiałów i energii wynika głównie z niższych cen surowców do produkcji rękawic (cena lateksu syntetycznego będącego najważniejszą pozycją kosztową w I kwartale 2023 r. była o 20% niższa w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego).

W pierwszym kwartale 2023 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 14,2 mln zł (311,8% k/k), natomiast saldo zmiany stanu produktów w I kwartale 2023 r. wyniosło -10,0 mln zł (spadek o 44,0 mln zł w porównaniu do I kwartału 2022 r.

Porównując pierwszy kwartał 2023 do tego samego okresu roku ubiegłego można też zauważyć wzrosty kosztów na pozycjach:

- 2,3 mln zł – koszty amortyzacji
- 1,9 mln zł – pozostałe koszty rodzajowe
- 1,5 mln zł – usługi obce

Wzrost amortyzacji wiąże się ze stopniowym oddawaniem kolejnych elementów trzeciego zakładu produkcyjnego do użytkowania oraz wzrost wartości niematerialnych i prawnych w Mercator Medical S.A.

Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu w pierwszym kwartale 2023 roku spadły o 887 tys. zł k/k (tj. o 2,9%), stanowiły one 26,3 % przychodów, czyli ich udział w przychodach był o 4,0 pkt, proc. wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wzrost procentowy w udziale przychodów wynika z tego, że w I kwartale 2023 r. nastąpił spadek przychodów w stosunku do I kwartału 2022 r., natomiast na wzrost wartościowy miały wpływ wzrost kosztów magazynu Yusen i transportu do klienta oraz wzrost kosztów informatycznych.

### **Marża brutto na sprzedaży towarów**

W pierwszym kwartale 2023 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił wzrost procentowej marży brutto na sprzedaży towarów do 16,0% (- 6,2% przed rokiem). W porównaniu do marży brutto uzyskanej w czwartym kwartale 2022 roku marża zwiększyła się o 1,2 pkt proc. (z 14,8% w Q4 2022 do 16,0% w Q1 2023). Zauważalny wzrost marży w porównaniu do pierwszego kwartału 2022 r. spowodowany jest sukcesywną wyprzedażą i zmniejszaniem procentowego udziału towarów zakupionych w czasach pandemicznych po wyższych cenach zakupu, aniżeli możliwa do uzyskania cena sprzedaży. W porównaniu do pierwszego kwartału 2022 r. koszt nabycia towarów sprzedanych w tym samym okresie 2023 r. był o 60,5% niższy, natomiast cena sprzedaży rękawic diagnostycznych była niższa o 20,0% k/k.

W działalności dystrybucyjnej Grupa sprzedaje towary głównie za polskie złote i inne waluty środkowo-europejskie, nabywając je za dolary amerykańskie. Osłabienie złotego względem dolara amerykańskiego (opisane szerzej w rozdziale 5. niniejszego Raportu - średni kwartalny kurs USD/PLN wzrósł o 6,4% względem I kwartału 2022 r.) miało negatywny wpływ na realizowane różnice kursowe na działalności dystrybucyjnej oraz na marże. Kontynuacja osłabiania złotego względem dolara amerykańskiego również może mieć negatywny wpływ na osiągnięte marże w kolejnych okresach.

### **Marża brutto na sprzedaży produktów**

W pierwszym kwartale 2023 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił spadek procentowej marży brutto na sprzedaży produktów o 35,5 pkt proc. (zmiana z 40,5% za pierwszy kwartał 2022 r. na 5,1% w pierwszym kwartale 2023 r.). W porównaniu do czwartego kwartału poprzedniego roku odnotowano wzrost marży brutto o 10,7 punkt. proc. k/k (zmiana z -5,6% w czwartym kwartale 2022 r. do 5,1% w pierwszym kwartale 2023 r.).

Spadek marży k/k wynika z tego, że dynamika spadku cen sprzedaży produktów była zdecydowanie wyższa niż spadek kosztów produkcji, co spowodowało, że spadające ceny lateksu nitylowego (syntetycznego) nie zrekompensowały malejących cen sprzedaży i w całkowitym rozrachunku wygenerowano słabszy wynik. Średnia cena sprzedaży rękawic diagnostycznych spadła o 44,4% k/k.

### **Wynik na działalności operacyjnej**

**Łączne przychody ze sprzedaży za pierwszy kwartał 2023 r. obniżyły się o 24,1 mln zł k/k, co daje 17,6% spadku w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego. Natomiast łączna marża brutto na sprzedaży produktów i towarów spadła o 5,9 mln zł k/k, czyli o 35,1%.**

**Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację (EBITDA) był ujemny i wyniósł w pierwszym kwartale 2023 r. -25,1 mln zł i jest o 41,8 mln zł niższy od wyniku tego samego okresu roku poprzedniego. To oznacza, że rentowność na poziomie EBITDA wyniosła -22,3% i była o 34,4 pkt proc. niższa niż w pierwszym kwartale 2022 r.**

### **Segmenty operacyjne**

#### **Produkcja**

W I kwartale 2023 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody ze sprzedaży segmentu produkcyjnego wzrosły o 7,9% (zmiana z 86,7 mln zł w pierwszym kwartale 2022 r. do 93,5 mln zł w pierwszym kwartale 2023 r.). Marża EBITDA spadła w pierwszym kwartale 2023 r. ponad 22 - krotnie k/k (z -0,5 mln zł w Q1 2022 do -11,5 mln zł w Q1 2023). Marża procentowa EBITDA spadła o 33,8 pkt proc. (do -12,3%). Główną przyczyną tak dużego spadku marży EBITDA był spadek średniej ceny sprzedaży rękawic diagnostycznych o -44,4% k/k. Przyczyną znaczącego spadku EBITDA było również niepełne wykorzystanie mocy produkcyjnych, związane z wstrzymaniem produkcji w jednym z zakładów produkcyjnych na początku lutego oraz dodatkowych kosztów związanych z zatrzymaniem produkcji.

W tabeli poniżej przedstawiono wartości przychodów, zysku z działalności operacyjnej oraz EBITDA dla segmentu produkcyjnego.

	Q1 2022	Q1 2023	Q1'22 / Q1'23	Q1'22 / Q1'23
	prod.	prod.	prod.	prod.
<b>Przychody</b>	86 651	93 457	6 806	7,9%
<b>EBIT</b>	-4 616	-17 671	-13 055	282,8%
<i>EBIT %</i>	-5,3%	-18,9%		-13,6
<b>Amortyzacja</b>	4 105	6 209	2 104	51,3%
<b>EBITDA</b>	-511	-11 462	-10 951	2143,1%
<i>EBITDA %</i>	-0,6%	-12,3%		-11,7

### Dystrybucja

Przychody ze sprzedaży w segmencie dystrybucyjnym spadły w pierwszym kwartale 2023 roku o 57,8% k/k. Marża EBITDA spadła w pierwszym kwartale 2023 roku o 18,2 mln zł k/k (z 4,5 mln zł w pierwszym kwartale 2022 do -13,7 mln zł w pierwszym kwartale 2023). Marża procentowa EBITDA spadła o 33,8 pkt proc. (do 29,7%). Spadek przychodów ze sprzedaży k/k to efekt spadku wolumenu sprzedanych rękawic diagnostycznych o 241,6 mln szt. k/k oraz spadku cen sprzedaży. Średnia cena rękawic diagnostycznych spadła o 20,0% k/k. Spadek wolumenowy w segmencie dystrybucyjnym wynikał głównie z zakupu rękawic z fabryki w Tajlandii, których dalsza sprzedaż wykazywana jest już w segmencie produkcyjnym. W tabeli poniżej przedstawiono wartości przychodów, zysku z działalności operacyjnej oraz EBITDA dla segmentu dystrybucyjnego.

	Q1 2022	Q1 2023	Q1'22 / Q1'23	Q1'22 / Q1'23
	dystr.	dystr.	dystr.	dystr.
<b>Przychody</b>	109 086	46 043	-63 043	-57,8%
<b>EBIT</b>	3 468	-14 920	-18 388	-530,2%
<i>EBIT %</i>	3,2%	-32,4%		-35,6
<b>Amortyzacja</b>	1 056	1 267	211	20,0%
<b>EBITDA</b>	4 524	-13 653	-18 177	-401,8%
<i>EBITDA %</i>	4,1%	-29,7%		-33,8

### Koszty finansowe netto

W pierwszych trzech miesiącach 2023 roku saldo przychodów i kosztów finansowych (nadwyżka przychodów nad kosztami) wyniosło 14,1 mln zł i było o 11,7 mln zł wyższe w porównaniu do pierwszego kwartału roku ubiegłego, w którym przychody finansowe były wyższe od kosztów finansowych o 2,5 mln zł. Sytuacja ta wynika przede wszystkim z przychodów z tyt. dodatkich różnic kursowych, które wzrosły o 3,6 mln zł k/k do poziomu 4,1 mln zł w pierwszym kwartale 2023 r. Wpływ na nadwyżkę przychodów nad kosztami miały również odsetki od pożyczek,

które wzrosły o 1,0 mln zł k/k oraz otrzymane odsetki (w tym głównie od obligacji), które wzrosły o 1,2 mln zł, czyli do poziomu 1,3 mln zł w pierwszym kwartale 2023 r. Ostatnim elementem kształtującym wynik finansowy to aktualizacja wartości posiadanych aktywów finansowych w wysokości 6,2 mln zł.

### **Strata brutto**

Strata w pierwszym kwartale 2023 r. miała wartość 18,4 mln zł, podczas gdy przed rokiem spółka odnotowała zysk przed opodatkowaniem w wysokości 14,0 mln zł. Na wynik finansowy pierwszego kwartału 2023 r. miały wpływ czynniki opisane powyżej.

### **Efektywna stopa opodatkowania**

Efektywna stopa podatku dochodowego w pierwszym kwartale bieżącego roku była ujemna i wyniosła minus 2,6% (w analogicznym okresie roku ubiegłego była dodatnia i wyniosła 45,4%).

Strata netto Grupy w okresie sprawozdawczym miała wartość -18,0 mln zł wobec zysku netto w pierwszym kwartale 2022 r. w kwocie 7,6 mln zł. Główny wpływ na stratę miało zmniejszenie ceny sprzedaży. Strata netto Grupy przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosła 17,7 mln zł, co oznacza, że strata na 1 akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosła -1,82 zł wobec 0,71 zł zysku w analogicznym okresie ubiegłego roku.

### **Sytuacja finansowa**

Wartość aktywów Grupy Emitenta na przestrzeni roku zmniejszyła się o 274,6 mln zł (20,9%). Suma aktywów na dzień 31 marca 2023 roku miała wartość 1 036,9 zł wobec 1 311,6 mln zł przed rokiem.

Wartość aktywów trwałych spadła o 5,3 mln zł, tj. o 1,3% w porównaniu do roku ubiegłego. Wśród aktywów trwałych największy spadek dotyczył rzeczowych aktywów trwałych (spadek o 80,0 mln zł, tj. 22,0%), na który największy wpływ miało złożenie dwóch, przeciwstawnych wynikowo, zdarzeń:

- Dokonanie odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych, na podstawie wyniku testu na utratę wartości aktywów trwałych, na poziomie -124,6 mln zł k/k.
- budowa trzeciej fabryki Mercator Medical Thailand, wzrost o 52,9 zł mln r/r

Spadek ten został częściowo zrekompensowany przez wzrost długoterminowych aktywów finansowych o 47,5 mln zł k/k (w tym 46,0 mln zł dotyczy udzielonej firmie Orpheus pożyczki) oraz wartości niematerialnych (wzrost o 14,6 mln zł k/k), który był związany z rozwojem systemów informatycznych. Wzrosły również aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego o 12,7 mln zł k/k. Największe zwiększenie kwoty aktywa wynika ze zwiększenia straty podatkowej do rozliczenia, marży niezrealizowanej w zapasach oraz przeszacowania aktywów trwałych.

Aktywa obrotowe w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku zmniejszyły się o 269,3 mln zł, tj. o 29,5%. Aktywa obrotowe są omówione w kolejnym podrozdziale, dotyczącym kapitału pracującego.

Kapitał własny spadł o 198,3 mln zł k/k, czyli o 17,0%, co wynika głównie ze spadku zysku zatrzymanego o 225,2 mln zł k/k, który jest wypadkową wygenerowanej straty w okresie oraz skupu akcji własnych.

Zobowiązania krótkoterminowe spadły o 85,5 mln zł, czyli o 69,5% k/k, w czym największy udział ma zobowiązanie z tytułu dostaw i usług (spadek o 38,9 mln zł k/k do wysokości 26,4 mln zł) oraz z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (spadek o 23,9 mln zł k/k do wysokości 0 mln zł).

## Kapitał pracujący

Wartość kapitału pracującego na koniec marca 2023 r. wyniosła 204,0 mln zł (264,3 mln zł na koniec pierwszego kwartału 2022 roku, spadek o 60,3 mln zł). To oznacza, że kapitał obrotowy spadł o 22,8% w porównaniu do wartości na 31 marca 2022 r. oraz jest o 5,5% niższy od wartości na koniec grudnia 2022 r. Na spadek kapitału pracującego k/k główny wpływ miał:

- spadek zaliczek wpłaconych na dostawy o 13,6 mln zł
- spadek wartości zapasu o 102,4 mln zł
- spadek zobowiązań handlowych o 39,0 mln zł
- spadek zaliczek otrzymanych na dostawy o 23,9 mln zł

Źródłem tych spadków był spadek cen, spadek przychodów ze sprzedaży (omówione powyżej) oraz wynegocjowanie u dostawców rezygnacji ze stosowania przedpłat na kupowane towary oraz redukcja ilościowa magazynu.

Na koniec pierwszego kwartału 2023 r w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 29 dni (do 175 dni) skrócił się cykl konwersji gotówki, na który złożyło się:

- wydłużenie cyklu rotacji należności o 5 dni (55 dni w Q1 2023 vs 50 dni w Q1 2022),
- skrócenie cyklu rotacji zapasów o 57 dni (138 dni w Q1 2023 vs 193 dni w Q1 2022),
- skrócenie cyklu rotacji zobowiązań o 21 dni (18 dni w Q1 2023 vs 39 dni w Q1 2022).

Wartość w/w wskaźników rotacji jest wypadkową kwartalnych przychodów/kosztów i stanów bilansowych na koniec pierwszego kwartału w bieżącym i minionym roku.

Spadek wartości zapasów k/k jest wypadkową spadku cen nabycia towarów oraz kosztów wytworzenia produktów oraz zmniejszania ilości zgromadzonych zapasów.

Na spadek wartości należności o 17,6 mln zł k/k, czyli do poziomu 94,3 mln zł w największym stopniu wpłynął spadek wartości zaliczek wpłaconych na dostawy o 13,6 mln zł (5,0 mln zł na koniec pierwszego kwartału 2023 vs 18,7 mln zł na koniec pierwszego kwartału poprzedniego roku). Spadek w części dotyczącej należności z tytułu dostaw i usług jest pochodną spadku przychodów ze sprzedaży.

Na koniec pierwszego kwartału bieżącego roku w porównaniu do końca kwartału roku poprzedniego odnotowano spadek wartości zobowiązań handlowych o 85,5 mln zł, na który największy wpływ miał spadek cen nabycia rękawic oraz dokonywanie zakupów większości towarów od fabryki w Tajlandii (zobowiązania z tego tytułu są wyłączone w sprawozdaniu skonsolidowanym).

Spadek wartości i długości cyklu rotacji kapitału pracującego należy wiązać głównie ze zmianami struktury zakupów i optymalizacją zarządzania dostawami/zapasami.

## Dług netto

Dług netto na 31 marca 2023 r. miał wartość ujemną (Grupa Emitenta dysponowała gotówką netto) i wynosił minus 386,1 mln zł, na koniec pierwszego kwartału poprzedniego roku dług netto wynosił minus 527,1 mln zł. Grupa na koniec pierwszego kwartału 2023 roku posiadała środki pieniężne oraz aktywa finansowe w postaci certyfikatów inwestycyjnych FIZ, akcji oraz obligacji i listów hipotecznych łącznie o wartości 391,9 mln zł (vs 531,6 mln zł na koniec pierwszego kwartału 2022 roku). Wskaźnik dług netto/EBITDA (EBITDA za ostatnie raportowane 4 kwartały) znalazł się na poziomie 1,96 (wartość dodatnia wynika z ujemnej wartości zarówno licznika i mianownika w wyliczanym wskaźniku) wobec -2,67 w analogicznym okresie ubiegłego roku.

### **Przepływy środków pieniężnych**

Stan środków pieniężnych rok do roku spadł o 174,9 mln zł, przy czym uwzględniając pozostałe aktywa finansowe nastąpił spadek o 139,7 mln zł. Wzrost w pozostałych aktywach finansowych o 35,1 mln zł k/k, do wysokości 210,2 mln zł w pierwszym kwartale 2023 r. wynikał z nabycia akcji, wzrost o 77,0 mln zł k/k oraz nabycia certyfikatów inwestycyjnych w Fundusze Inwestycyjne, wzrost o 31,0 mln zł k/k. Wzrosty te zostały częściowo zniwelowane przez sprzedaż jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych TFI - 66,2 mln zł k/k oraz sprzedaż obligacji, spadek o 14,6 mln zł k/k.

Główny wpływ na kształtowanie poziomu środków pieniężnych k/k miały ujemne przepływy inwestycyjne, które w pierwszym kwartale 2023 r. wynosiły -23,2 mln zł. Wynikały one z wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych 15,7 mln zł oraz na nabycie pozostałych aktywów finansowych 9,6 mln zł. Ujemne przepływy operacyjne, które w pierwszym kwartale 2023 r. wynosiły -6,7 mln zł kształtowane są przede wszystkim przez poniesioną stratę netto. Ujemne przepływy z działalności finansowej, wynoszące -10,9 mln zł wynikały z nabycia akcji własnych oraz płatności z tytułu leasingu.

### **5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w pierwszym kwartale 2023 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 2023 roku, jak również ich kształtowanie będzie rzutować na wyniki osiągnięte w okresach kolejnych.

#### Epidemia koronawirusa COVID – 19

Światowa pandemia koronawirusa SARS-CoV-2 znacząco wpłynęła zarówno na wzrost, jak i spadek sprzedaży w poszczególnych segmentach rynku wyrobów medycznych. Ryzyka związane z COVID-19 dotyczą zarówno kształtowania popytu produktów sprzedawanych przez Emitenta, jak również podaży tych produktów oraz ich cen rynkowych, a także utrzymania ciągłości pracy zakładów wytwórczych Grupy Emitenta oraz działalności spółek handlowych i centrali Emitenta, jak również łańcuchów dostaw. Do początku maja br. liczba zakażeń wykrytych na całym świecie od początku pandemii wynosi ponad 687 mln. Na COVID-19 zmarło ponad 6,8 mln osób. Najbardziej dotkniętymi pandemią regionami świata są Europa (ponad 249,0 mln przypadków), Azja (ponad 216,9 mln), i Ameryka Północna, w której odnotowano ponad 126,3 mln zakażeń. Europa to region, gdzie Covid-19 notuje się najwięcej przypadków śmiertelnych. Na Starym kontynencie zmarło 29,9 proc. wszystkich ofiar koronawirusa na świecie. W Azji przypadki śmiertelne to 22,5 proc. wszystkich zgonów związanych z Covid-19. USA, gdzie odnotowano 15,5 proc. wszystkich infekcji na świecie, również mierzą się z wysoką śmiertelnością wśród chorych na Covid-19. W Stanach Zjednoczonych zmarło ponad 1 mln 162 tys. osób, to 16,9 proc. wszystkich ofiar Covid-19 na całym świecie. Na początku maja w Polsce liczba zakażeń od początku pandemii przekroczyła już 6,5 mln. Liczba odnotowanych zgonów od początku pandemii wyniosła 119,6 tys. osób. W dniu 5 maja 2023 r. Światowa Organizacja Zdrowia (WHO) ogłosiła, że COVID-19 nie stanowi już zagrożenia dla zdrowia w skali globalnej.

#### Efekty wygasania pandemii mające wpływ na Emitenta

Ryzyko związane z epidemią wirusa SARS-Cov-2 może mieć przełożenie na działalność Grupy Emitenta poprzez pojawienie się nowych mocy produkcyjnych na rynku, co istotnie zwiększa podaż towarów w porównaniu do

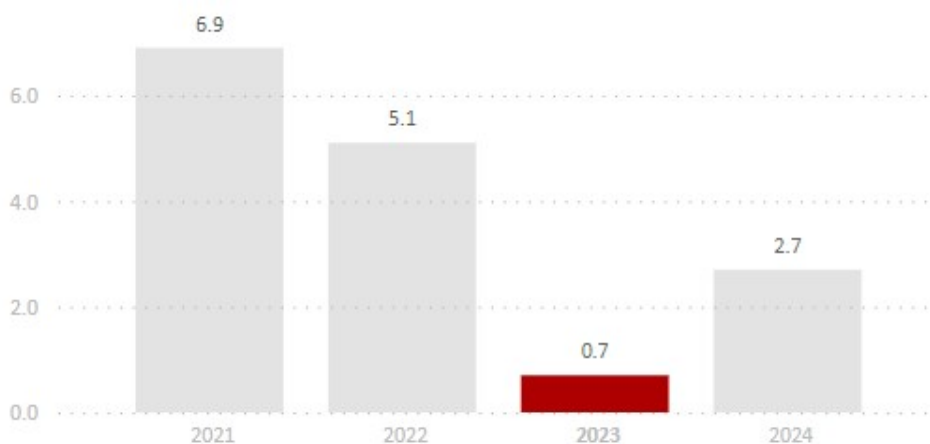
okresu sprzed pandemii. Znacząco przekłada się to na obniżenie marż na rynku, na którym funkcjonuje Emitent. Od I kwartału 2021 roku Emitent funkcjonuje w środowisku spadających rynkowych cen rękawic jednorazowych, co w naturalny sposób zaburza osiągnięte marże.

#### Sytuacja makroekonomiczna

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

Wiosenna prognoza Komisji Europejskiej z dnia 15 maja 2023 r. dla Polski na lata 2023-24 przedstawia się korzystniej od projekcji z lutego 2023 r. Komisja Europejska skorygowała w górę przewidywania dotyczące wzrostu PKB odpowiednio o 0,3 pkt proc. w 2023 r. (z 0,4% na 0,7%) i o 0,2 (z 2,5% na 2,7%) pkt proc. w 2024 r.

Poniższy wykres przedstawia realne PKB w ujęciu % r/r w Polsce w poszczególnych latach:



Źródło: gov.pl

W 2024 roku Komisja Europejska prognozuje odbicie konsumpcji prywatnej do poziomu 2,7%. Według przewidywań KE w 2023 r. nastąpi wzrost inwestycji o 2,0% w 2023 roku oraz 3,1% w 2024 roku (po wzroście o 5,0% w 2022 roku). Pozytywnie na dynamikę inwestycji będą wpływały z kolei inwestycje publiczne – przede wszystkim w zakresie obrony narodowej oraz na poziomie samorządów.

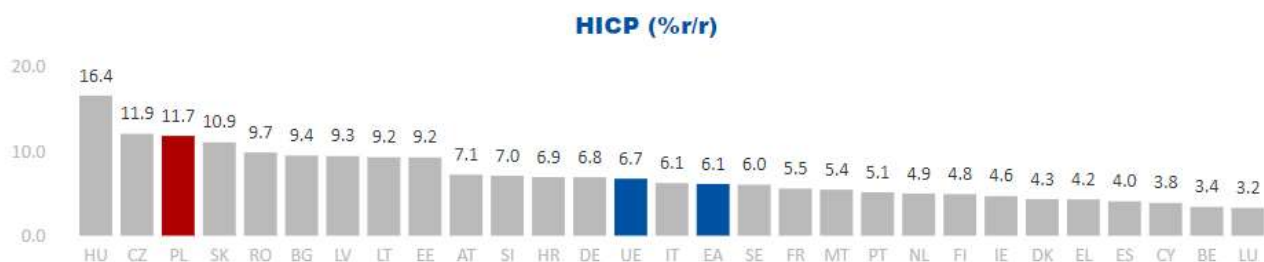
W obszarze rynku pracy Komisja Europejska prognozuje, że stopa bezrobocia w bieżącym roku wzrośnie do 3,3%. W 2024 roku powróci ona do tendencji spadkowej i wyniesie 3,2%. Pomimo spowolnienia aktywności gospodarczej stopa bezrobocia pozostanie stabilna w okresie objętym prognozą, ponieważ, zdaniem Komisji Europejskiej, niedobór siły roboczej sprawia, że firmy w Polsce niechętnie zwalniają pracowników. Stopa bezrobocia w Polsce będzie wyraźnie poniżej średniej dla UE (wynoszącej odpowiednio 6,2% w 2023 r. i 6,1% w 2024 r.). Komisja Europejska oczekuje, że płace będą nadal rosły w szybkim tempie, na co wpływ będzie wywierać wzrost płacy minimalnej i niska stopa bezrobocia. W efekcie, Komisja Europejska prognozuje dodatnią realną dynamikę wynagrodzeń zarówno w 2023, jak i 2024 roku (w ujęciu nominalnym odpowiednio 12,7% i 8,3% – powyżej prognozowanej inflacji).

Zgodnie z prognozą KE, na koniec bieżącego roku dług sektora wyniesie 50,5% PKB, a w 2024 r. wzrośnie do 53,0% PKB. W prognozowanym poziomie długu uwzględniony został wzrost wydatków militarnych.

Komisja Europejska wskazuje, że średnioroczna inflacja (HICP) w Polsce wyniosła w ubiegłym roku 13,2%. Rosnące ceny surowców, rosnący popyt i ograniczenia po stronie podaży przyczyniły się do wzrostu inflacji w ostatnich miesiącach. Pomimo spadku cen surowców, silnych efektów bazy, słabego popytu krajowego oraz restrykcyjnej polityki monetarnej Komisja Europejska przewiduje, że w 2023 r. utrzyma się wysoka dynamika cen. Główne przyczyny to opóźnione przełożenie podwyższonych cen energii na inflację bazową i silny wzrost płac.

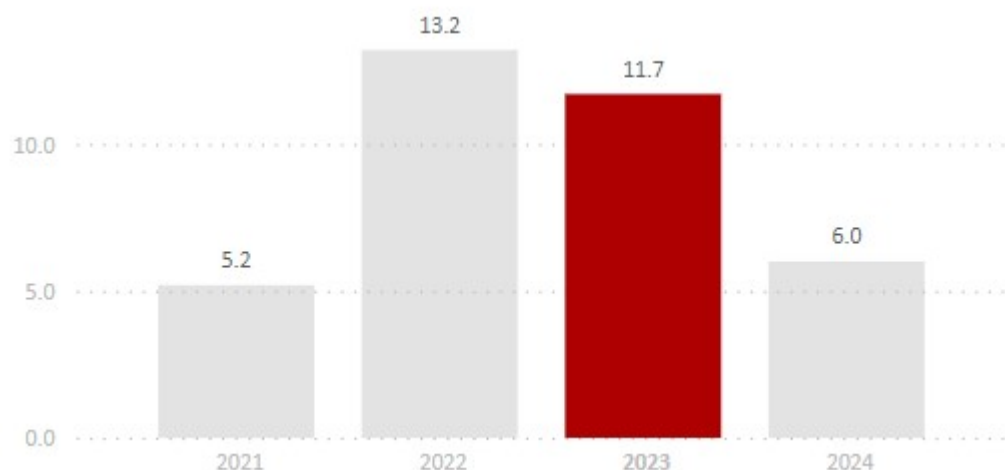
W efekcie średnioroczna stopa inflacji w 2023 roku wyniesie 11,7%. W 2024 roku inflacja w Polsce wyraźnie obniży się do 6,0%.

Poniższy wykres przedstawia kształtowanie się inflacji HICP w poszczególnych krajach:



Źródło: gov.pl

Poniższy wykres przedstawia kształtowanie się inflacji HICP w Polsce w poszczególnych latach:



Źródło: gov.pl

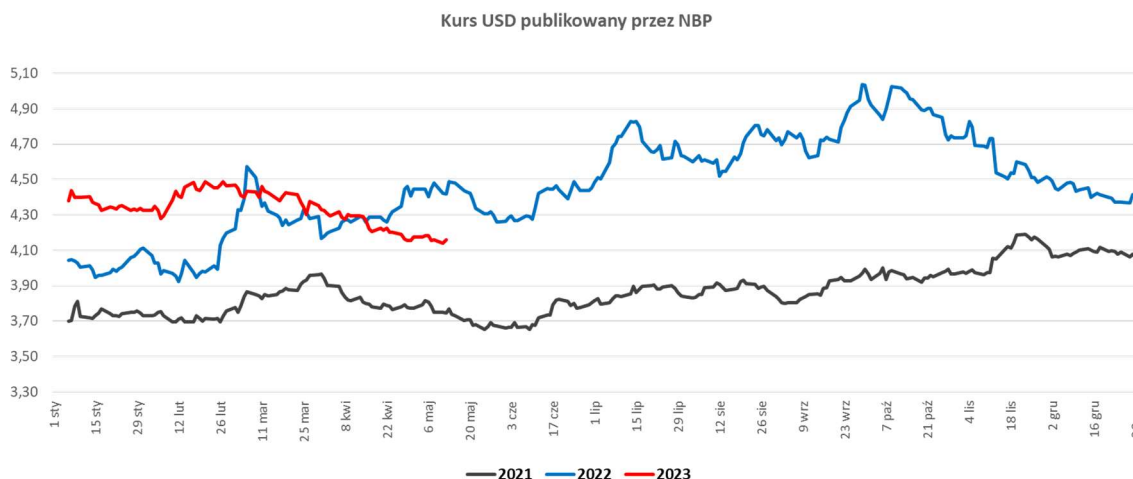
### Kształtowanie kursów walutowych

Grupa jest importerskim 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 2023 r. nastąpiło osłabienie złotówki wobec dolara (średni kwartalny kurs USD/PLN wzrósł o 6,4% względem I kwartału 2022 r.), co oznacza, że nie będzie on miał negatywnego wpływu na wysokość marż w dystrybucji.

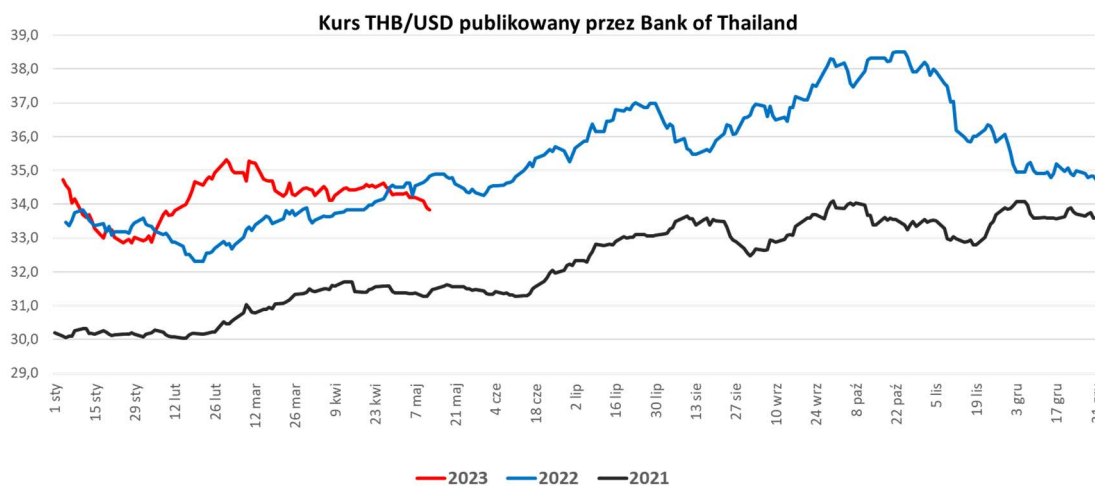


Kształtowanie się kursu USD/PLN w latach 2021 – 2023 przedstawia poniższy wykres (Źródło: www.nbp.pl):



- w działalności produkcyjnej nabywa surowiec do produkcji za baty tajlandzkie oraz dolary amerykańskie, a przychody ze sprzedaży produktów realizowane są głównie w dolarach amerykańskich. Średni kurs tajskiego bata do dolara w pierwszym kwartale 2023 r. był niższy o 2,7% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. W pierwszym kwartale 2023 r. 61,3% sprzedaży segmentu produkcyjnego wysyłane jest do dystrybucji, wobec czego ruchy na parach dolarowych (USD/PLN, USD/THB), w wyniku skonsolidowanym częściowo się równoważą.

Kształtowanie kursu THB/USD obrazuje poniższy wykres (Źródło: www.bot.or.th):



#### Koszty surowca do wyrobu rękawic medycznych.

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

W przypadku rękawic produkowanych z lateksu syntetycznego (NBR) udział surowca w koszcie wytworzenia w pierwszym kwartale 2023 wynosi ok. 41%.

W pierwszym kwartale 2023 roku cena lateksu syntetycznego była o 20% niższa w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Od początku trzeciego kwartału 2022 roku odnotowujemy stopniowy spadek cen aż do

829 USD za tonę lateksu syntetycznego w maju br. W 2023 r. cena lateksu syntetycznego utrzymuje się na poziomie z ostatniego kwartału 2022 r., natomiast w następnych miesiącach przewidywana jest stagnacja kosztu surowca.

	Average Nitrile Price Movement (USD / MT) - 1000 kg											
	sty	lut	mar	kwi	maj	cze	lip	sie	wrz	paź	lis	gru
2020	950	945	960	960	940	940	970	1 000	1 200	1 500	1 800	2 000
2021	2 500	2 200	2 400	2 430	2 400	2 380	2 250	2 000	1 950	1 870	1 540	1 400
2022	1 100	1 050	1 030	1 129	1 122	1 092	1 071	1 010	956	904	847	831
2023	805	823	904	881	829							

źródło: Dane własne

#### Inne czynniki

Pozostałe czynniki, które wpływały i będą miały wpływ na osiągnięte wyniki, to zwłaszcza konkurencja ze strony innych podmiotów oraz wydatki na służbę zdrowia, a te w związku z opisywanym już wpływem epidemii oraz zwiększenia świadomości i potrzeb odbiorców wskazują na istotny pozytywny trend. Co więcej, tendencja do podwyższania wydatków na służbę zdrowia jest ogólnosiwiatowa, co ma swój związek ze starzeniem się społeczeństwa, poprawą jakości opieki medycznej, rozwojem medycyny oraz wzrostem wynagrodzeń.

Z dostępnych analiz pokazujących dynamiki rynkowe wynika, że w pierwszym kwartale 2023 r. trudno jest oszacować globalne zużycie rękawic. Spowodowane jest to tym, że rządy Wielkiej Brytanii, Niemiec oraz Niderlandów sukcesywnie zwalniają zapasy pandemiczne zaniżając cenę. Zaburzony jest więc naturalny rytm popytu i podaży na bazie którego przygotowano analizy. Szacuje się, że wzrost rynku będzie wynosił ok. 5%, jednak dopiero kolejne miesiące potwierdzą te założenia.

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

Aby zwiększyć swoją przewagę konkurencyjną Grupa Emitenta na bieżąco analizuje swoje otoczenie konkurencyjne i bada trendy zarówno na rynku globalnym, jak i na rynkach lokalnych, na których operuje.

#### **Czynniki i zdarzenia wewnętrzne**

W 2023 r. w segmencie dystrybucyjnym główny nacisk położony był na złagodzeniu wpływu środowiska spadających cen rynkowych rękawic na realizowane marże.

Szczególny nacisk położony był na zwiększenie rentowności kanału sprzedażowego e-commerce. Została podjęta decyzja o zawieszeniu sprzedaży e-commerce we Włoszech oraz Hiszpanii ze względu na wysokie koszty operacyjne przy jednocześnie bardzo konkurencyjnym rynku. Grupa Mercator Medical koncentruje się na sprzedaży na rynkach o największym potencjale takich jak Polska, Niemcy oraz Francja, w tych krajach została przedstawiona klientom nowa odsłona sklepów online, które odpowiadają na lokalne potrzeby oraz dają większe możliwości rozwoju sprzedaży.

W pierwszym półroczu 2022 r. rozpoczęła ponadto działalność spółka zależna we Francji.

## **Wzrost kosztów jako efekt ekspansji, w tym zwłaszcza budowanych struktur**

W związku z dynamicznym rozwojem segmentu dystrybucja, szczególnie w Europie Zachodniej, Grupa stale zwiększa zarówno geograficzny zasięg swojej działalności, jak i intensywność operacji handlowych na dotychczasowych rynkach. Powoduje to wzrost kosztów zespołów handlowych, logistycznych, specjalistów produktowych, jak również kosztów osób zarządzających. Znajduje to swoje odbicie we wzroście kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu.

## **Perspektywy rozwoju**

### ***Fabryka jednorazowych rękawic w Tajlandii***

W styczniu 2021 r. Grupa Mercator Medical ogłosiła rozbudowę mocy produkcyjnych w Tajlandii. Nowy, trzeci zakład produkcyjny powstał na terenie należącym do tajlandzkiej spółki Grupy, Mercator Medical (Thailand) Ltd. Zakład uzyska – zgodnie z bieżącymi założeniami - pełną zakładaną zdolność produkcyjną w drugim kwartale roku 2023. Fabryka jest dedykowana produkcji rękawic industrialnych i docelowo będzie wytwarzać około 1 mld rękawic rocznie, dzięki czemu łączne moce produkcyjne Grupy przekroczą 4 mld rękawic rocznie. Wartość około 220,4 mln zł (budżet zamyka się sumą wydatków w wysokości 1 723,1 mln THB i obejmuje również powstanie farmy solarnej) inwestycja została sfinansowana w pełni ze środków własnych. Na dzień bilansowy w zakładzie P3 zakończono i uruchomiono wszystkie linie produkcyjne. Obecnie trwają testy produkcyjne na ostatnio oddanych liniach typu DF (linie podwójne), a rozpoczęcie produkcji na tych liniach powinno nastąpić w maju 2023.

### ***Mercator Industrial***

Grupa Mercator rozważa plany dalszego rozwoju części produkcyjnej w Tajlandii. W tym celu powołano nową spółkę Mercator Industrial Ltd., która rozpoczęła koncepcyjne opracowanie planów budowy kolejnego zakładu wytwórczego. Na dzień publikacji niniejszego Raportu Zarząd Emitenta nie podjął decyzji o budowie kolejnych mocy produkcyjnych.

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

Przed 2016 r. Grupa sprzedawała swoje produkty i wyroby innych producentów do odbiorców w ok. 40 krajach na całym świecie. Zorganizowaną dystrybucję prowadziła jednak tylko na wybranych rynkach Europy Środkowej i Wschodniej (Polska, Rosja, Ukraina, Rumunia, Węgry i Czechy), gdzie Grupa utworzyła spółki celowe i prowadziła sprzedaż zwykle z lokalnego magazynu w lokalnej walucie w oparciu o regionalnych menedżerów handlowych. Mercator Medical postanowił rozszerzyć ten model działalności na wybrane kraje Europy Zachodniej. Atutem Grupy jest doświadczenie przy wchodzeniu na rynki zagraniczne, szeroka oferta wyrobów, dla których Grupa posiada niezbędne dopuszczenia i certyfikaty oraz posiadany status wytwórcy i własna fabryka w Tajlandii. Do końca roku 2018 Mercator Medical uruchomił zorganizowaną sprzedaż rękawic pod własnymi markami w Niemczech, we Włoszech i w Wielkiej Brytanii, dzięki czemu przychody osiągnięte z dystrybucji w Europie Zachodniej wzrosły z 2,4 mln zł w roku 2016 do 22,1 mln zł w roku 2019 oraz do 708,1 mln zł w roku 2020 i 704,9 mln zł w 2021 r. W pierwszym kwartale 2019 r. Grupa „zamroziła” projekt rozwoju dystrybucji w Wielkiej Brytanii z uwagi na niestabilną sytuację związaną z tzw. Brexitem (dotyczyło to jednak tylko dystrybucji zorganizowanej, gdyż Grupa cały czas realizowała równolegle dostawy pełno kontenerowe z tajlandzkiej fabryki do swojego klienta z Wysp Brytyjskich). Projekt ten był finansowany ze środków własnych Grupy.

W pierwszym kwartale 2023 r. sprzedaż do krajów Europy Zachodniej miała wartość ogółem 21,9 mln zł i była o 1,9 mln zł mniejsza, aniżeli w tym samym okresie roku ubiegłego, co stanowiło 8,2% mniej k/k.

### ***Sprzedaż w regionie CEE***

Celem Grupy Emitenta jest osiągnięcie pozycji jednego z trzech największych graczy na rynku rękawic medycznych na wszystkich rynkach dystrybucyjnych Grupy w Europie Środkowej i Wschodniej, gdzie umacnia

swoją pozycję. Aktualnie Grupa jest liderem na rynku polskim i ukraińskim, jednym z trzech największych graczy w Rumunii i na Węgrzech oraz jednym z pięciu kluczowych graczy, oferujących rękawice jednorazowe na rynku rosyjskim i czeskim. W pierwszym kwartale 2023 roku największym rynkiem zbytu była Polska, sprzedaż wynosiła 41,9 mln zł, jednak w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego była niższa o 7,1 mln zł, co daje 14,5% k/k. Na drugim miejscu była Rumunia ze sprzedażą na poziomie 8,5 mln zł, porównując k/k sprzedaż ta była wyższa o 623 tys. zł, czyli 7,9%. Zaraz za Rumunią znajduje się Rosja ze sprzedażą 7,3 mln zł w pierwszym kwartale 2023 r. W porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego sprzedaż jest niższa o 5,2 mln zł, tj. o 43,0%.

Swoje perspektywy rozwoju w zakresie dystrybucji Grupa ocenia pozytywnie, głównie ze względu na rozbieżności pomiędzy wydatkami na zdrowie w krajach rozwijających się (będących głównymi rynkami zbytu) w stosunku do krajów rozwiniętych (USA, UE), jak również z rosnącej rozpoznawalności marki parasolowej Mercator w Europie Zachodniej. Wraz ze wzrostem tych wydatków oraz większą świadomością zasad BHP intensywnie powinno rosnać zużycie jednorazowych rękawic medycznych, stanowiących trzon oferty Grupy. Mimo spadku sprzedaży w porównaniu do okresu w szczycie pandemii COVID-19 można zauważyć, że sprzedaż wraca do poziomu sprzed pandemii, a według aktualnych prognoz sprzedaż wolumenowa pozostanie trwale na poziomie wyższym niż przed pandemią.

### **Konflikt zbrojny na Ukrainie**

Grupa Kapitałowa Mercator Medical posiada jednostki zależne w Ukrainie i w Rosji, w związku z czym trwające od 24 lutego 2022 roku działania wojenne na terenie Ukrainy i sankcje wymierzone w Rosję mają wpływ na działalność biznesową Grupy. Grupa nie jest jednak uzależniona od sprzedaży do klientów na w/w rynkach. Udział sprzedaży na wspomnianych rynkach w stosunku do skonsolidowanych przychodów Grupy, wyniósł w pierwszym kwartale 2023 r. odpowiednio 5,8% i 6,5%. W przypadku ograniczeń lub braku możliwości sprzedaży na w/w rynkach, Spółka dysponuje potencjałem do przekierowania wolumenów sprzedaży na rynki Europy Zachodniej.

### **6. 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**

	Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego				Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego			
	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Anabaza RAIF V.C.I.C. Ltd. *	5 484 036	51,51%	8 316 865	60,47%	5 484 036	51,51%	8 316 865	60,47%
Mercator Medical S.A. **	876 731	8,23%	1 150 652	8,37%	876 731	8,23%	1 150 652	8,37%

\* Anabaza RAIF V.C.I.C. Ltd. ("Anabaza") jest kontrolowana przez Pana Wiesława Żyznowskiego. Pan Wiesław Żyznowski posiada bezpośrednio akcje stanowiące 3,67% w kapitale zakładowym Mercator Medical S.A., zapewniające 2,84% w ogólnej liczbie głosów. Uwzględniając również akcje będące w posiadaniu podmiotów kontrolowanych (Anabaza, Mercator Medical S.A., Orpheus sp. z o.o., LeaderMed B.V.) 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, Pan Wiesław Żyznowski posiada bezpośrednio i pośrednio akcje stanowiące ogółem 66,57% kapitału zakładowego Emitenta, zapewniające ogółem 74,12% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

\*\* Akcje własne. Zgodnie z art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych Emitent nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw.

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.

## **7. 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 informacji posiadanych przez Emitenta, na dzień przekazania niniejszego raportu następujące osoby zarządzające i nadzorujące posiadają akcje Emitenta:

1) Pan Wiesław Żyznowski, Prezes Zarząd Emitenta, posiada bezpośrednio 390.569 akcji Emitenta o łącznej wartości nominalnej 390.569,00 zł, co stanowi ogółem 3,67% w kapitale zakładowym Emitenta, które zapewniają ogółem 390.569 głosów, co stanowi ogółem 2,84% w ogólnej liczbie głosów przypadających na wszystkie akcje Emitenta. Ponadto, uwzględniając również akcje będące w posiadaniu podmiotów bezpośrednio i pośrednio kontrolowanych 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, Pan Wiesław Żyznowski posiada bezpośrednio i pośrednio ogółem 7.087.845 akcji o łącznej wartości nominalnej 7.087.845,00 zł, co stanowi ogółem 66,57% w kapitale zakładowym Emitenta, które zapewniają ogółem 10.194.595 głosów, co stanowi 74,12% w ogólnej liczbie głosów przypadających na wszystkie akcje Emitenta.

2) Pani Urszula Żyznowska, Przewodnicząca Rady Nadzorczej Emitenta, posiada 8.965 akcji Emitenta o łącznej wartości nominalnej 8.965,00 zł, co stanowi 0,08 % w kapitale zakładowym Emitenta, które zapewniają 8.965 głosów, co stanowi 0,07% w ogólnej liczbie głosów przypadających na wszystkie akcje Emitenta.

3) Pan Piotr Solorz, Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej, posiada 2.006 akcji Emitenta o łącznej wartości nominalnej 2.006,00 zł, co stanowi 0,02% w kapitale zakładowym Emitenta, które zapewniają 2.006 głosów, co stanowi 0,01 % w ogólnej liczbie głosów przypadających na wszystkie akcje Emitenta.

Wg informacji posiadanych przez Emitenta pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają akcji Emitenta.

## **8. 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 postępowań te kończą się zasądzeniem i wyegzekwowaniem należności Emitenta wraz z odsetkami.

Poza tym Emitent ani jednostki zależne Emitenta nie są stronami innych postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostek zależnych, których wynik miałby zasadnicze znaczenie dla działalności Grupy.

#### **9. 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.

#### **10. 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.

Prezes Zarządu

.....

*Wiesław Żyznowski*

*(Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)*

Wiceprezes Zarządu

.....

*Monika Żyznowska*

*(Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)*

Członek Zarządu

.....

*Dariusz Krezymon*

*(Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)*