

Skonsolidowany raport kwartalny

Grupy Kapitałowej Mercator Medical S.A. za I kwartał 2024 roku
zakończony 31 marca 2024 roku – część opisowa





Spis treści

1. Wybrane dane finansowe	4
1.1. Grupa Kapitałowa Mercator Medical	4
1.2. Mercator Medical S.A.	5
2. Informacje o strukturze, organizacji, powiązaniach oraz inwestycjach kapitałowych Grupy	6
2.1. Struktura Grupy Mercator Medical	6
2.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją	7
3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta i jego Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń	9
4. 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	17
5. 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	23
6. 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 ..	23
7. 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	24
8. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	24
9. 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	24

1. Wybrane dane finansowe.

1.1. Grupa Kapitałowa Mercator Medical

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2023
	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2023
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	130 927	469 064	112 764	30 299	103 583	23 990
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	-9 846	-87 115	-32 591	-2 279	-19 237	-6 934
EBITDA*	-4 237	-64 996	-25 115	-981	-14 353	-5 343
Zysk / strata brutto	14 764	-3 792	-18 442	3 417	-837	-3 923
Zysk / strata netto	10 778	-22 836	-17 969	2 494	-5 043	-3 823
Zysk / strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	11 221	-19 676	-17 696	2 597	-4 345	-3 765
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	9 417 813	9 583 739	9 706 547	9 417 813	9 583 739	9 706 547
Liczba rozważających potencjalnych akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0
Zysk / strata na jedną akcję	1,19	-2,05	-1,82	0,28	-0,45	-0,39
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję	1,19	-2,05	-1,82	0,28	-0,45	-0,39

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2023
	Rzeczowe aktywa trwałe	241 208	254 623	283 814	56 083	58 561
Wartości niematerialne i prawne	33 072	33 137	26 314	7 690	7 621	5 628
Długoterminowe aktywa finansowe	69 819	68 071	47 513	16 234	15 656	10 162
Pozostałe aktywa trwałe	23 141	24 159	35 681	5 381	5 556	7 631
Zapasy	116 206	147 752	157 061	27 019	33 982	33 592
Udzielone pożyczki	393	431	400	91	99	86
Należności	104 072	110 193	94 259	24 198	25 343	20 160
Pozostałe aktywa finansowe	118 268	109 531	210 211	27 499	25 191	44 960
Środki pieniężne	233 439	217 329	181 657	54 277	49 984	38 853
Aktywa razem	939 618	965 226	1 036 910	218 470	221 993	221 775
Kapitał zakładowy	9 770	10 647	10 647	2 272	2 449	2 277
Zyski zatrzymane	863 917	854 821	1 080 916	200 869	196 601	231 187
Kapitały pozostałe	-29 151	-5 760	-120 933	-6 778	-1 325	-25 865
Kapitał własny	844 536	859 708	970 630	196 363	197 725	207 599
Rezerwy z tyt. odroc. pod. dochod.	23 158	20 874	13 872	5 384	4 801	2 967
Rezerwy	7 933	6 971	6 838	1 844	1 603	1 463
Zobowiązania długoterminowe	4 382	4 560	5 807	1 019	1 049	1 242
Zobowiązania krótkoterminowe	59 609	73 113	39 763	13 860	16 815	8 505
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	95 082	105 518	66 280	22 107	24 268	14 176

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2023
	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2023
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 052	-86	-6 738	243	-19	-1 433
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	15 645	33 591	-23 245	3 621	7 418	-4 945
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-684	-41 072	-10 877	-158	-9 070	-2 314
Skutki zmian kursów wymiany	767	201	-826	178	44	-176
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych	16 780	-7 366	-41 686	3 883	-1 627	-8 868
				01.01.2024	01.01.2023	01.01.2023
				31.03.2024	31.12.2023	31.03.2023
Średni kurs EUR/PLN w okresie				4,3211	4,5284	4,7005
Kurs EUR/PLN na koniec okresu				4,3009	4,3480	4,6755

* Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację

1.2. Mercator Medical S.A.

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2023
	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2023
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	86 756	326 458	85 507	20 077	72 091	18 191
Zysk/ strata na działalności operacyjnej	-2 692	-9 239	-4 817	-623	-2 040	-1 025
EBITDA*	-1 257	-4 252	-3 727	-291	-939	-793
Zysk/ strata brutto	16 219	83 045	16 502	3 753	18 339	3 511
Zysk/ strata netto	13 214	69 823	14 815	3 058	15 419	3 152
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	9 770 435	9 770 435	9 770 435	9 770 435	9 770 435	9 770 435
Liczba rozważających potencjalnych akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0
Zysk na jedną akcję	1,35	7,15	1,52	0,31	1,58	0,32
Rozwodniony zysk na jedną akcję	1,35	7,15	1,52	0,31	1,58	0,32

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2023
	Rzeczowe aktywa trwałe	17 992	18 312	19 939	4 183	4 212
Wartości niematerialne i prawne	30 535	30 480	22 757	7 100	7 010	4 867
Pozostałe aktywa trwałe	113 145	112 511	108 533	26 307	25 876	23 213
Zapasy	82 933	102 204	100 042	19 283	23 506	21 397
Udzielone pożyczki	18 523	17 817	1 376	4 307	4 098	294
Należności	106 842	97 573	104 450	24 842	22 441	22 340
Pozostałe aktywa finansowe	100 003	99 688	177 824	23 252	22 927	38 033
Środki pieniężne	181 343	176 443	75 184	42 164	40 580	16 080
Aktywa razem	651 316	655 028	610 105	151 437	150 650	130 490
Kapitał zakładowy	9 770	10 647	10 647	2 272	2 449	2 277
Zyski zatrzymane	92 687	78 360	19 925	21 551	18 022	4 262
Kapitały pozostałe	30 879	30 879	57 985	7 180	7 102	12 402
Kapitał własny razem	133 336	119 886	88 557	31 002	27 573	18 941
Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego	20 397	17 677	7 583	4 742	4 066	1 622
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	2 633	1 762	5 991	612	405	1 281
Zobowiązania długoterminowe	254 113	267 160	5 198	59 084	61 444	1 112
Zobowiązania krótkoterminowe	240 837	248 543	502 776	55 997	57 163	107 534
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	517 980	535 142	521 548	120 435	123 078	111 549

	w tys. PLN			w tys. EUR		
	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2023
	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2023
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 850	3 403	1 141	1 585	752	243
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	824	94 531	21 189	191	20 875	4 508
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 114	-9 690	-34 455	-489	-2 140	-7 330
Skutki zmian kursów wymiany	9	-457	4	2	-101	1
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych	5 569	87 787	-12 121	1 289	19 386	-2 579

	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2023
	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2023
Średni kurs EUR/PLN w okresie	4,3211	4,5284	4,7005
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	4,3009	4,3480	4,6755

* Wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację

2. Informacje o strukturze, organizacji, powiązaniach oraz inwestycjach kapitałowych Grupy

2.1. 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 2024 r. w skład grupy kapitałowej Mercator Medical S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa Mercator Medical”, „Grupa”) wchodziły następujące podmioty zależne:

- 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.
- 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 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 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 SAS z siedzibą we Francji. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 100,00% akcji w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy. Prezesem Zarządu spółki jest Monika Żyznowska – Wiceprezes Zarządu Emitenta. Przedmiotem działalności spółki jest dystrybucja rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny.
- Mercator Estates sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Emitent kontroluje bezpośrednio i pośrednio poprzez LeaderMed B.V. 100,00% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka prowadzi działalność w zakresie inwestycji na rynku nieruchomości.

- 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.
- Mercator Medical GmbH w likwidacji 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. Likwidatorem spółki jest Monika Żyznowska – Wiceprezes Zarządu Emitenta. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.
- eMercator.com GmbH w likwidacji z siedzibą w Niemczech. Emitent kontroluje pośrednio poprzez LeaderMed B.V. wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki. Likwidatorem spółki jest Monika Żyznowska – Wiceprezes Zarządu Emitenta. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.
- Pod koniec stycznia 2024 r. Spółka powołała do życia fundację pod nazwą „Hear Me Fundacja Mercator Medical S.A.” Celem Fundacji jest przede wszystkim pomoc dzieciom, które mają problemy ze słuchem, a także wsparcie ich rodzin, realizowane w szczególności poprzez stworzenie i propagowanie spójnego programu wszechstronnej, systemowej pomocy, a także popularyzacja i wdrażanie nowoczesnych metod terapii. Fundacja została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 lutego 2024 r. Prezesem Fundacji jest Monika Żyznowska, aktualna Wiceprezes Zarządu Spółki.

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

2.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją.

Zgodnie ze stanem na dzień 31 marca 2024 r. konsolidacją objęty został Emitent jako podmiot dominujący oraz następujące jednostki zależne, wszystkie metodą pełną:

- LeaderMed B.V. z siedzibą w Holandii,
- 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 SAS z siedzibą we Francji,
- Mercator Estates 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 GmbH w likwidacji z siedzibą w Niemczech,
- eMercator.com GmbH w likwidacji z siedzibą w Niemczech,

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



3. 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 2024 r. Grupa Kapitałowa Mercator Medical zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 18,2 mln zł, tj. o 16,1% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W zakresie przychodów ze sprzedaży produktów pochodzących z własnej fabryki w Tajlandii nastąpił spadek o 6,0 mln zł tj. o 8,5% w porównaniu do roku poprzedniego. Spadek ten został w całości zrekompensowany wzrostem przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów, który wyniósł 57,2%.

	Q1 2023		Q1 2024		Zmiana 2024 / 2023	
	tys. PLN	udział %	tys. PLN	udział %	tys. PLN	%
- rękawice diagnostyczne	29 626	26,3%	52 548	40,1%	22 922	77,4%
- rękawice chirurgiczne	8 531	7,6%	7 900	6,0%	-631	-7,4%
- rękawice gospodarcze	315	0,3%	350	0,3%	36	11,3%
Rękawice razem	38 471	34,1%	60 798	46,4%	22 327	58,0%
Opatrunki	147	0,1%	2	0,0%	-145	-98,6%
Włóknina	3 667	3,3%	5 660	4,3%	1 993	54,3%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	42 286	37,5%	66 460	50,8%	24 174	57,2%
Przychody ze sprzedaży produktów	70 478	62,5%	64 467	49,2%	-6 011	-8,5%
- w tym z produkcji rękawic diagnostycznych	70 336	62,4%	64 467	49,2%	-5 869	-8,3%
Razem przychody ze sprzedaży	112 763	100,0%	130 927	100,0%	18 164	16,1%
- w tym przychody ze sprzedaży rękawic	108 807	96,5%	125 265	95,7%	16 458	15,1%

W omawianym okresie nastąpiła znacząca zmiana w strukturze rękawic pomiędzy produktami i towarami. Spadek wartości sprzedaży rękawic będących produktami wynika ze spadku jednostkowej ceny sprzedaży o 20,0%, który został częściowo zrekompensowany wzrostem wolumenu sprzedaży o 14,6% do poziomu 777,7 mln szt. w I kw. 2024 r. Znaczący wzrost sprzedaży rękawic będących towarami wynika ze wzrostu wolumenu o 155% do poziomu 680,9 mln szt. co z kolei jest efektem zmiany źródła dostaw rękawic do części dystrybucyjnej w Polsce na rzecz zewnętrznych dostawców i kierowania sprzedaży produktów z Mercator Medical Thailand do odbiorców z poza Grupy Kapitałowej. W ramach przychodów ze sprzedaży towarów rękawice chirurgiczne są jedyną kategorią rękawic, która zanotowała spadek przychodów ze sprzedaży, wynika on, jak w przypadku innych ich typów, ze spadku cen sprzedaży, w tym przypadku o 12,7%, który nie został zrekompensowany wzrostem sprzedanego wolumenu. Znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży dotyczy również włókniny, której sprzedaż w I kw. 2024 roku wynosi 5,7 mln zł co przekłada się na 54,3% wzrostu w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Jest to efekt dokonanej rewizji asortymentu włókninowego oraz poszerzenia 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 kolejnych latach.

	Q1 2023		Q1 2024		Zmiana 2024 / 2023	
	tys. szt	udział %	tys. szt	udział %	tys. szt	%
Rękawice diagnostyczne	933 472	98,6%	1 442 853	98,9%	509 381	54,6%
- produkcja	678 901	71,7%	777 704	53,3%	98 802	14,6%
- dystrybucja	254 570	26,9%	665 149	45,6%	410 579	161,3%
Rękawice chirurgiczne	12 292	1,3%	13 041	0,9%	749	6,1%
Rękawice gospodarcze	486	0,1%	2 661	0,2%	2 175	447,8%
Sprzedaż ilościowa	946 250	100,0%	1 458 555	100,0%	512 305	54,1%

Grupa Mercator Medical sprzedała w pierwszym kwartale 2024 roku łącznie ponad 1,46 mld szt. rękawic co w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, w którym sprzedano 0,95 mld szt. rękawic, jest wynikiem lepszym o 54,1%. Dominujące wśród rękawic sprzedawanych przez Grupę są rękawice diagnostyczne (98,9% udziału w ogólnej liczbie rękawic). W pierwszym kwartale 2024 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, ich sprzedaż wolumenowo w kategorii produktów jest wyższa o 14,6% oraz o 161,3% wyższa w kategorii towarów.

W pierwszym kwartale bieżącego roku można było obserwować dalszą obniżkę cen sprzedaży panujących na rynku, średnia cena sprzedaży rękawicy diagnostycznej spadła o 24,3% do poziomu 0,08 zł/szt. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku oraz o 8,0% w stosunku do czwartego kwartału 2023 roku. Głównym powodem degradacji cen sprzedaży zarówno w segmencie produkcyjnym jak i dystrybucyjnym jest ogromna nadpodaż rękawic panująca na rynku w związku ze znaczną rozbudową mocy produkcyjnych przez największych producentów w okresie pandemii.

Struktura geograficzna sprzedaży Grupy Mercator Medical kształtuje się następująco:

	Q1 2023		Q1 2024		Zmiana 2024 / 2023	
	tys. PLN	udział %	tys. PLN	udział %	tys. PLN	zmiana %
Polska	41 940	37,2%	36 227	27,7%	-5 713	-13,6%
Stany Zjednoczone	6 099	5,4%	31 115	23,8%	25 016	410,2%
Rumunia	8 521	7,6%	7 908	6,0%	-613	-7,2%
Niemcy	4 071	3,6%	6 898	5,3%	2 827	69,4%
Czechy	4 900	4,3%	5 404	4,1%	504	10,3%
Ukraina	6 501	5,8%	4 898	3,7%	-1 603	-24,7%
Włochy	5 197	4,6%	4 487	3,4%	-710	-13,7%
Węgry	5 147	4,6%	4 373	3,3%	-774	-15,0%
Rosja	7 330	6,5%	2 975	2,3%	-4 355	-59,4%
Francja	4 040	3,6%	2 973	2,3%	-1 067	-26,4%
Wielka Brytania	2 837	2,5%	2 594	2,0%	-243	-8,6%
Słowacja	1 547	1,4%	2 257	1,7%	710	45,9%
Szwajcaria	2 169	1,9%	2 053	1,6%	-116	-5,3%
Serbia	151	0,1%	1 884	1,4%	1 733	1147,7%
Hiszpania	0	0,0%	1 647	1,3%	1 647	0,0%
Szwecja	221	0,2%	1 386	1,1%	1 165	527,1%
Litwa	1 167	1,0%	1 360	1,0%	193	16,5%
Bułgaria	596	0,5%	1 290	1,0%	694	116,4%
Finlandia	605	0,5%	1 150	0,9%	545	90,1%
Chorwacja	639	0,6%	1 091	0,8%	452	70,7%
Australia	504	0,4%	715	0,5%	211	41,9%
Łotwa	351	0,3%	695	0,5%	344	98,0%
Izrael	1 375	1,2%	622	0,5%	-753	-54,8%
Białoruś	614	0,5%	551	0,4%	-63	-10,3%
Belgia	1 182	1,0%	538	0,4%	-644	-54,5%
Turcja	84	0,1%	505	0,4%	421	501,2%
Tajlandia	818	0,7%	500	0,4%	-318	-38,9%
Holandia	89	0,1%	274	0,2%	185	207,9%
Portugalia	979	0,9%	262	0,2%	-717	-73,2%
Pozostałe	3 090	2,7%	2 295	1,8%	-795	-25,7%
Razem	112 764	100,0%	130 927	100,0%	18 163	16,1%

W pierwszym kwartale bieżącego roku najwyższą sprzedaż zanotowano na rynku Polskim, w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku spadła ona o 13,6% tj. o 5,7 mln zł. Drugim największym rynkiem zbytu jednocześnie notującym największy wzrost wartościowy były Stany Zjednoczone gdzie przychody wzrosły czterokrotnie osiągając 31,1 mln zł. Rynki, które zanotowały znaczące wzrosty przychodów to m.in. Niemcy, Serbia, Hiszpania, Szwecja.

Koszty

Koszty w układzie rodzajowym za pierwszy kwartał 2023 i 2024 kształtowały się następująco:

	Q1 2023		Q1 2024		Zmiana 2024 / 2023	
	tys. PLN	udział %	tys. PLN	udział %	tys. PLN	zmiana %
Zmiana stanu produktów	9 989	6,6%	11 178	7,7%	1 189	11,9%
Amortyzacja	7 476	5,0%	5 609	3,8%	-1 867	-25,0%
Zużycie materiałów i energii	42 542	28,2%	38 829	26,6%	-3 713	-8,7%
Usługi obce	13 249	8,8%	13 406	9,2%	157	1,2%
Podatki i opłaty	377	0,2%	361	0,2%	-16	-4,2%
Wynagrodzenia	16 860	11,2%	12 956	8,9%	-3 904	-23,2%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 233	2,1%	2 832	1,9%	-401	-12,4%
Pozostałe koszty rodzajowe	2 822	1,9%	1 028	0,7%	-1 794	-63,6%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	35 530	23,6%	58 792	40,3%	23 262	65,5%
Pozostałe koszty operacyjne	18 767	12,4%	978	0,7%	-17 789	-94,8%
Razem koszty działalności operacyjnej	150 845	100,0%	145 969	100,0%	-4 876	-3,2%

W pierwszym kwartale 2024 roku koszty działalności operacyjnej spadły o 3,2% (spadek o 4,9 mln zł) k/k. Koszty działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2024 r. wyniosły 146,0 mln zł, a największy udział stanowiła wartość sprzedanych towarów i materiałów (58,8 mln zł, wzrost o 65,5% k/k) oraz zużycie materiałów i energii (38,8 mln zł, spadek o 8,7% k/k).

Wzrost wartości kosztów sprzedanych towarów i materiałów był wyższy niż wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów i ma swoje odzwierciedlenie w niższej marży brutto, która w pierwszym kwartale bieżącego roku wynosiła 11,5% tj. 7,7 mln zł co oznacza że była o 4,5 p.p. niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Spadek zużycia materiałów i energii wynika głównie z niższych cen surowców do produkcji rękawic (cena lateksu syntetycznego będącego najważniejszą pozycją kosztową w I kwartale 2024 r. była o ok 12% niższa w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego). Istotny spadek wartości można zauważyć również w linii wynagrodzeń, które w pierwszym kwartale 2024 roku wynosiły 13,0 mln zł i były o 3,9 mln zł niższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu w pierwszym kwartale 2024 roku spadły o 2,6 mln zł k/k (tj. o 8,8%), stanowiły one 20,6 % przychodów, czyli ich udział w przychodach był o 5,7 pp. niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Spadek kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu jest efektem przeprowadzonej w 2023 roku restrukturyzacji, mającej swój efekt w obniżce kosztów wynagrodzeń czy pozostałych kosztów rodzajowych.

	Q1 2023		Q1 2024		Zmiana 2024 / 2023	
	tys. PLN	udział %	tys. PLN	udział %	tys. PLN	zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów	70 478	62,5%	64 467	49,2%	-6 011	-8,5%
Marża na sprzedaży produktów	3 574	5,1%	5 305	8,2%	1 731	48,4%
Przychody netto ze sprzedaży towarów	42 286	37,5%	66 460	50,8%	24 174	57,2%
Marża na sprzedaży towarów	6 756	16,0%	7 668	11,5%	912	13,5%
Koszty sprzedaży	20 242	18,0%	17 640	13,5%	-2 602	-12,9%
Koszty ogólnego zarządu	9 400	8,3%	9 396	7,2%	-4	0,0%
Pozostałe przychody operacyjne	5 490	4,9%	5 196	4,0%	-294	-5,4%
Pozostałe koszty operacyjne	18 767	16,6%	978	0,7%	-17 789	-94,8%
EBIT	-32 591	-28,9%	-9 846	-7,5%	22 745	69,8%
Amortyzacja	7 476	6,6%	5 609	4,3%	-1 867	-25,0%
EBITDA	-25 115	-22,3%	-4 237	-3,2%	20 878	83,1%

Marża brutto na sprzedaży towarów

W pierwszym kwartale 2024 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił spadek procentowej marży brutto na sprzedaży towarów do 11,5% (16,0% przed rokiem). W porównaniu do marży brutto uzyskanej w czwartym kwartale 2023 roku marża zmniejszyła się o 1,1 pp.. (z 12,6% w Q4 2023 do 11,5% w Q1 2024). Spadek marży w porównaniu do pierwszego kwartału 2023 roku spowodowany jest przede wszystkim spadającymi rynkowymi cenami, średnia osiągnięta cena sprzedaży rękawic pochodzących od zewnętrznych dostawców była niższa o 37,9% k/k.

Marża brutto na sprzedaży produktów

W pierwszym kwartale 2024 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił wzrost procentowej marży brutto na sprzedaży produktów o 3,1 pp. (zmiana z 5,1% za pierwszy kwartał 2023 r. na 8,2% w pierwszym kwartale 2024 r.). W porównaniu do czwartego kwartału poprzedniego roku odnotowano spadek marży brutto o 4,9 pp. k/k (zmiana z 13,1% w czwartym kwartale 2023 r do 8,2% w pierwszym kwartale 2024 r.).

Wynik na działalności operacyjnej

Łączne przychody ze sprzedaży za pierwszy kwartał 2024 r. wzrosły o 18,2 mln zł k/k, co daje 16,1% wzrostu w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego. Natomiast łączna marża brutto na sprzedaży produktów i towarów wzrosła o 2,6 mln zł k/k, czyli o 25,6%. W połączeniu ze spadkiem kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 2,6 mln zł k/k oraz z poprawą wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 17,5 mln zł wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację (EBITDA) w stosunku do pierwszego kwartału poprzedniego roku uległ poprawie o 20,9 mln zł i wyniósł w pierwszym kwartale 2024 r. -4,2 mln zł. To oznacza, że rentowność na poziomie EBITDA wyniosła -3,2% i była o 19,1 pp. wyższa niż w pierwszym kwartale 2023 r.

Segmenty operacyjne

	Q1 2023		Q1 2024		2024 / 2023		2024 / 2023	
	dyst.	prod.	dyst.	prod.	dyst.	prod.	dyst.	prod.
Przychody	46 043	93 457	66 376	80 360	20 333	-13 097	44,2%	-14,0%
EBIT	-14 920	-17 671	-8 009	-1 837	6 911	15 834	-46,3%	-89,6%
EBIT %	-6,5%	-33,9%	-12,1%	-2,3%			-5,6 pp.	31,6 pp.
Amortyzacja	1 267	6 209	1 610	3 999	343	-2 210	27,1%	-35,6%
EBITDA	-13 653	-11 462	-6 399	2 162	7 254	13 624	-53,1%	-118,9%
EBITDA %	-29,7%	-12,3%	-9,6%	2,7%			20,1 pp.	15,0 pp.

Produkcja

W I kwartale 2024 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody ze sprzedaży segmentu produkcyjnego zmalały o 14,0% (zmiana z 93,5 mln zł w pierwszym kwartale 2023 r. do 80,4 mln zł w pierwszym kwartale 2024 r.). Marża EBITDA wzrosła w pierwszym kwartale 2024 r. o 13,6 mln zł k/k (z -11,5 mln zł w Q1 2023 do 2,2 mln zł w Q1 2024). Marża procentowa EBITDA wzrosła o 15,0 pp., do 2,7% w stosunku do przychodów. Główną przyczyną poprawy rentowności części produkcyjnej na poziomie EBITDA jest spadek jednostkowych kosztów produkcji, który w pełni zrekompensował spadek cen sprzedaży.

Dystrybucja

Przychody ze sprzedaży w segmencie dystrybucyjnym wzrosły w pierwszym kwartale 2024 roku o 44,2% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Marża EBITDA wzrosła w pierwszym kwartale 2024 roku o 7,3 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku (z -13,7 mln zł w pierwszym kwartale 2023 do -6,4 mln zł w pierwszym kwartale 2024). Marża procentowa EBITDA wzrosła o 20,1 pp., do -9,6% w stosunku do przychodów. Wzrost przychodów jest efektem zwiększenia udziału zewnętrznych dostawców w ramach łańcucha dostaw części dystrybucyjnej – przychody realizowane wewnętrznie pomiędzy fabryką i spółką Emitenta są wyłączone w konsolidacji.

Koszty finansowe netto

W pierwszych trzech miesiącach 2024 roku saldo przychodów i kosztów finansowych (nadwyżka przychodów nad kosztami) wyniosło 24,6 mln zł i było o 22,1 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. dodatnich różnic kursowych, które wzrosły o 12,0 mln zł k/k do poziomu 16,1 mln zł w pierwszym kwartale 2024 r. Wpływ na nadwyżkę przychodów nad kosztami miały również odsetki od pożyczek, które wzrosły o 0,6 mln zł k/k oraz otrzymane odsetki, które wzrosły o 1,6 mln zł, czyli do poziomu 4,0 mln zł w pierwszym kwartale 2024 r.

Zysk brutto

Zysk przed opodatkowaniem w pierwszym kwartale 2024 r. miał wartość 14,8 mln zł, podczas gdy przed rokiem spółka odnotowała stratę przed opodatkowaniem w wysokości 18,4 mln zł. Na wynik finansowy pierwszego kwartału 2024 r. miały wpływ czynniki opisane powyżej.

Efektywna stopa opodatkowania

Efektywna stopa podatku dochodowego w pierwszym kwartale bieżącego roku wynosiła 27,0%. Zysk netto Grupy w okresie sprawozdawczym miał wartość 10,8 mln zł wobec straty netto w pierwszym kwartale 2023 r. w kwocie -18,0 mln zł. Główny wpływ na poziom zysku netto miał dodatni wynik na działalności finansowej, który w całości pokrył stratę na poziomie operacyjnym. Zysk netto Grupy przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wynosi 11,2 mln zł, co oznacza, że zysk na 1 akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wynosi 1,19 zł wobec -1,82 zł straty w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Sytuacja finansowa

Wartość aktywów Grupy Emitenta na przestrzeni roku zmniejszyła się o 97,3 mln zł (9,4%). Suma aktywów na dzień 31 marca 2024 roku miała wartość 939,6 mln zł wobec 1 036,9 mln zł przed rokiem.

Wartość aktywów trwałych spadła o 26,1 mln zł, tj. o 6,6% w porównaniu do roku ubiegłego. Wśród aktywów trwałych największy spadek dotyczył rzeczowych aktywów trwałych (spadek o 42,6 mln zł, tj. 15,0%), na który największy wpływ miało dokonanie odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych zaangażowanych w segment produkcyjny dokonany na koniec 2023 roku.

Spadek ten został częściowo zrekomensowany przez wzrost długoterminowych aktywów finansowych o 22,3 mln zł k/k oraz wartości niematerialnych (wzrost o 6,8 mln zł k/k), który był związany z rozwojem systemów informatycznych.

Aktywa obrotowe w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku zmniejszyły się o 71,2 mln zł, tj. o 11,1%. Aktywa obrotowe są omówione w kolejnym podrozdziale, dotyczącym kapitału pracującego.

Kapitał własny spadł o 126,1 mln zł k/k, czyli o 13,0%, co wynika głównie ze spadku różnic kursowych z przewalutowań o 102,6 mln zł k/k.

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 19,1 mln zł, czyli o 50,9% k/k, w czym największy udział ma zobowiązanie z tytułu dostaw i usług (wzrost o 15,5 mln zł k/k do wysokości 26,4 mln zł) oraz z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (wzrost o 3,7 mln zł k/k).

Kapitał pracujący

Wartość kapitału pracującego na koniec marca 2024 r. wyniosła 157,2 mln zł (204,0 mln zł na koniec pierwszego kwartału 2023 roku, spadek o 46,8 mln zł). To oznacza, że kapitał obrotowy spadł o 23,0% w porównaniu do wartości na 31 marca 2023 r. oraz jest o 1,9% niższy od wartości na koniec grudnia 2023 r. Na spadek kapitału pracującego k/k główny wpływ miał m.in.:

- spadek wartości zapasu o 40,9 mln zł
- wzrost zobowiązań handlowych o 16,6 mln zł

Na koniec pierwszego kwartału 2024 r w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 59 dni (do 116 dni) skrócił się cykl konwersji gotówki, na który złożyło się:

- skrócenie cyklu rotacji należności o 1 dni (54 dni w Q1 2024 vs 55 dni w Q1 2023),
- skrócenie cyklu rotacji zapasów o 49 dni (89 dni w Q1 2024 vs 138 dni w Q1 2023),
- wydłużenie cyklu rotacji zobowiązań o 9 dni (27 dni w Q1 2024 vs 18 dni w Q1 2023).

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 zmniejszenia ilości zgromadzonych zapasów.

Wzrost wartości należności o 9,6 mln zł k/k, czyli do poziomu 78,6 mln zł jest efektem wzrostu wartości przychodów o 16% w porównaniu do 1 kwartału 2023 roku.

Na koniec pierwszego kwartału bieżącego roku w porównaniu do końca kwartału roku poprzedniego odnotowano wzrost wartości zobowiązań handlowych o 16,6 mln zł, na który największy wpływ miał spadek cen nabycia rękawic oraz zwiększenie udziału dostaw towarowych od zewnętrznych dostawców.

Przepływy środków pieniężnych

Stan środków pieniężnych rok do roku wzrósł o 51,1 mln zł, przy czym uwzględniając pozostałe aktywa finansowe nastąpił spadek o 40,2 mln zł. Spadek wartości pozostałych aktywów finansowych o 91,9 mln zł k/k, do wysokości 118,3 mln zł w pierwszym kwartale 2024 r wynikał przede wszystkim ze zbycia części posiadanych akcji o wartości 66,7 mln zł, w pozostałej części to zmniejszenie zaangażowania w certyfikaty FIZ oraz obligacje.

Główny wpływ na kształtowanie poziomu środków pieniężnych k/k miały dodatnie przepływy inwestycyjne, które w pierwszym kwartale 2024 r. wyniosły +15,6 mln zł. Wynikały one z wydatków na nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych w wysokości 4,2 mln zł oraz zbycie pozostałych aktywów finansowych o wartości 19,2 mln zł.

Tys. zł	31.03.2023		31.03.2024	
PRZEPIŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-6 738	-	1 052	+
Zysk netto	-17 969		10 778	
Korekty o pozycje:	11 241	+	-9 709	-
Amortyzacja	7 476		5 609	
Zmiana stanu kapitału obrotowego	23 424		8 777	
Pozostałe korekty	-19 649		-24 078	
Zapłacony podatek dochodowy (zwrot), zaliczony do działalności operacyjnej	-10		-17	
PRZEPIŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-23 245	-	15 645	+
Wpływy	3 906		35 600	
Wydatki	27 151		19 955	
PRZEPIŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-10 877	-	-684	-
Wpływy	0		0	
Zaciągnięcie kredytów	0		0	
Wpływy z emisji akcji	0		0	
Pozostałe wpływy	0		0	
Wydatki	10 877		684	
Nabycie akcji własnych	10 615		0	
Splata kredytów	0		90	
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	262		404	
Odsetki	0		190	
Dywidendy	0		0	
Pozostałe wydatki	0		0	
SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY	-826	-	767	-
PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	-41 686	-	16 780	+
Stan środków pieniężnych na początek okresu	223 344		215 978	
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	181 658		232 758	



4. 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.

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.

Według najnowszych publikacji Komisji Europejskiej z maja 2024 r. wzrost gospodarczy w całej UE w 2023 wynosił skromne 0,4% natomiast w samej Polsce 0,2%. Tak niski poziom jest efektem spowolnienia po dwóch postpandemicznych latach, w których gospodarka UE w tym Polsce rosła w tempie odpowiednio 5,3% oraz 5,7% w 2021 roku oraz 3,5% oraz 4,9% w 2022 roku. Prognozy wzrostu gospodarczego na 2024 rok są dla całej UE niewiele wyższe – wynoszą 1,0%, oraz znacznie wyższe dla Polski – 2,8%. Oczekuje się, że głównym czynnikiem wzrostu będzie rosnąca konsumpcja prywatna napędzana rosnącymi płacami realnymi, kontynuowanym wsparciem rządowych programów społecznych oraz malejącą presją inflacyjną. Konsumpcja publiczna dzięki nowym środkom wsparcia, również z uruchomionego programu KPO, będzie kolejnym czynnikiem napędzającym wzrost gospodarczy Polski w 2024 roku. Stopa bezrobocia w Polsce pozostaje na niskim poziomie w porównaniu do średniej w całej UE, szacuje się, że w całym pierwszym kwartale 2024 roku wynosiła 2,9%. Inflacja w Polsce osiągnęła swój szczyt w pierwszym kwartale 2023 roku i szybko spadła w drugiej połowie roku ze względu na spadające ceny towarów i żywności, średni poziom inflacji w całym 2023 roku wynosi 10,9%. Odczyty inflacji w pierwszym kwartale 2024 roku pozytywnie zaskoczyły, wynoszą na koniec marca 2% jednakże szacuje się, że przywrócenie podatku VAT na żywność od kwietnia oraz częściowe uwolnienie cen energii od połowy roku spowoduje powrót do poziomu 5% w skali roku. Różne prognozy określają średnią inflację w 2024 roku od 4,6% do 5,2%.

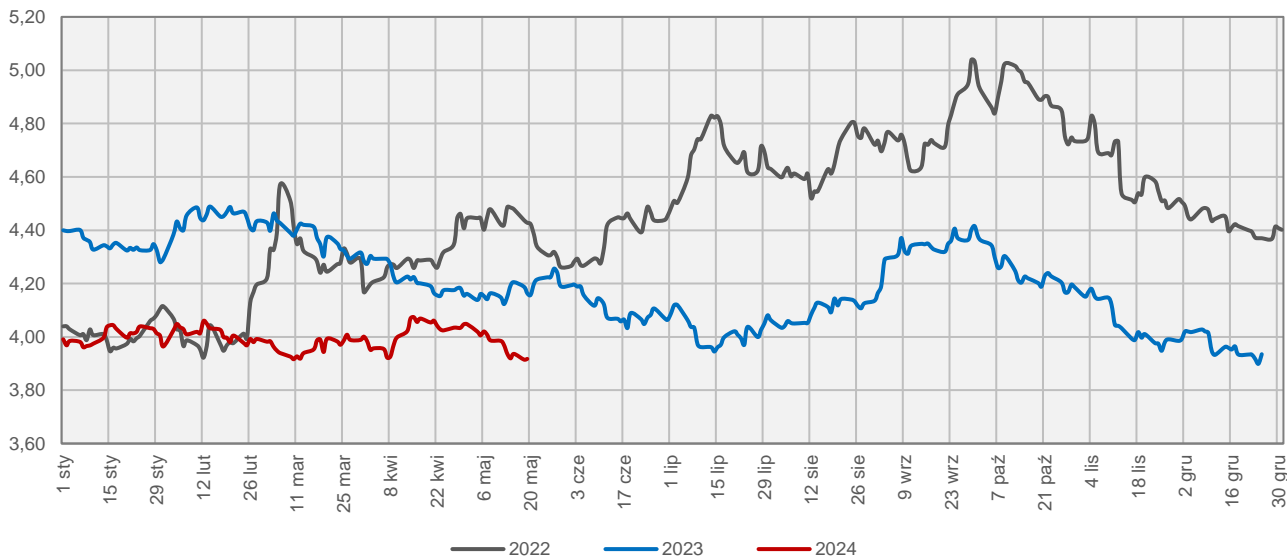
Kursy walutowe

Grupa jest importerem netto, przy czym:

- w działalności dystrybucyjnej sprzedaje towary głównie za polskie złote, euro i inne waluty środkowo-europejskie, nabywając je za dolary amerykańskie; w I kwartale 2024 średni kurs USD/PLN wyniósł 3,9922 co przekłada się na spadek o 9,0% względem średniego kursu z I kwartału poprzedniego roku oraz na spadek o 5,0% względem średniego kursu z całego 2023 roku. Umocnienie się złotego względem dolara amerykańskiego powoduje dalszą poprawę rentowności części dystrybucyjnej.

Kształtowanie się kursu USD/PLN w latach 2022 - 2024 przedstawia poniższy wykres:

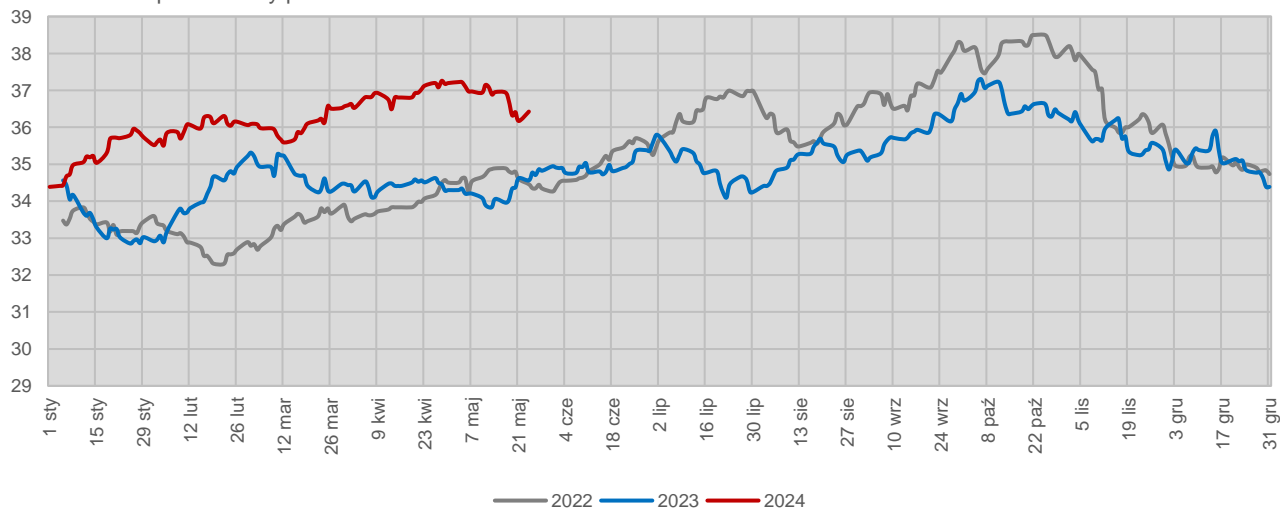
Kurs USD/PLN publikowany przez NBP



- w działalności produkcyjnej Grupa ponosi koszty produkcji w batach tajlandzkich (ok 75% udziału), w dolarach amerykańskich (ok 20% udziału) oraz w ringitach malezyjskich (ok 5% udziału) a przychody ze sprzedaży produktów realizowane są w niemal w całości w dolarach amerykańskich. Porównując okres pierwszego kwartału 2024 r. do tego samego okresu 2023 r. nastąpiło 5% umocnienie się kursu bata wobec dolara. W omawianym okresie 2024 r. jedynie 29,9% sprzedaży spółki produkcyjnej zrealizowane było do części dystrybucyjnej Grupy, wobec czego ruchy na parach dolarowych (USD/PLN, USD/THB) miały pozytywny wpływ na skonsolidowane wyniki Grupy.

Kształtowanie się kursu THB/USD w latach 2022 – 2024 przedstawia poniższy wykres:

Kurs THB/USD publikowany przez Bank of Thailand



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 głównego surowca w koszcie wytworzenia w okresie pierwszego kwartału 2024 roku wynosi ok. 35%.

W okresie całego 2023 roku średnia cena lateksu syntetycznego wynosiła około 775 USD/t i była średnio o 24% niższa w porównaniu do średniej z 2022 roku. W 1 kwartale 2024 roku można zauważyć niewielki spadek cen w stosunku do średniej z 2023 r oraz ok. 12% spadek w stosunku do średniej ceny obowiązującej w pierwszym kwartale poprzedniego roku. Niskie ceny obowiązujące od początku 2023 roku wynikają z dużych ograniczeń mocy produkcyjnych rękawic, co z kolei jest efektem niższego popytu i niskich cen sprzedaży rękawic na rynku. Spadek cen lateksu NBR został zahamowany w związku z ograniczeniem podaży lateksu. Większość petrochemii produkujących lateks przekształciła swoją produkcję lub jej część na produkcję produktu, który jest wykorzystywany do produkcji plastików i gum przemysłowych w przemyśle samochodowym. Pozostałe fabryki produkujące lateks zredukowały ilości wyłączając część linii produkcyjnych.

Inne czynniki

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

Wydatki na służbę zdrowia

W październiku 2021 r. weszła w życie nowelizacja ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych, która realizuje założenia Polskiego Ładu, zgodnie z którą na finansowanie ochrony zdrowia corocznie ma być przeznaczane nie mniej niż 7 proc. produktu krajowego brutto (PKB), przy czym w 2021 r. ma to być nie mniej niż 5,30 proc. PKB, w 2022 r. – 5,75 proc. PKB (zgodnie z obowiązującymi przepisami – 5,55 proc.), w 2023 r. – 6 proc. PKB (zgodnie z obowiązującymi przepisami – 5,80 proc.), a 2024 r. – 6,20 proc. PKB, w 2025 r. – 6,50 proc. PKB, a w 2026 r. – 6,80 proc. PKB. W praktyce oznacza to, że celem jest osiągnięcie docelowego poziomu wydatków na zdrowie w relacji do PKB w ciągu 6 lat. Dlatego też wprowadzono zmiany w przepisach, które już w 2022 r. zapewniły nakłady na ochronę zdrowia na poziomie 155,6 mld zł, a w 2023 r. wyniosły jak dotąd rekordowe 186,3 mld zł. Nowe środki będą przeznaczone na inwestycje, cyfryzację, nowe kadry i nowoczesne terapie oraz wynagrodzenia pracowników służby zdrowia.

Zgodnie z założeniami, w 2027 r. nakłady na opiekę zdrowotną w Polsce wyniosą 229,1 mld zł, a do systemu ochrony zdrowia w latach 2022-2027 trafi dodatkowo ok. 87 mld zł. Wydatkowanie tych środków ma na celu zwiększenie dostępności do świadczeń zdrowotnych, zwiększenie wynagrodzeń kadr medycznych, unowocześnianie i modernizację infrastruktury w placówkach opieki zdrowia oraz rozwój nowoczesnych technologii w tym obszarze. Podwyższanie wydatków na służbę zdrowia jest trendem ogólnosiwiatowym i ma związek ze starzeniem się społeczeństw, poprawą jakości opieki medycznej oraz rozwojem medycyny.

Konkurencja ze strony innych podmiotów

Grupa Emitenta operuje na bardzo konkurencyjnym rynku, na którym działa wiele innych podmiotów, a ich polityka cenowa może powodować konieczność dostosowania cen oferowanych przez Grupę Emitenta, co może skutkować zmniejszeniem uzyskiwanej marży. Udziały rynkowe oraz przewaga nad konkurencją zdobywana jest dzięki projektowemu podejściu do rynku i indywidualnemu skupieniu się na potrzebach klientów, w podziale na segmenty rynkowe, do których Grupa Emitenta kieruje ofertę handlową.

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

Perspektywy rozwoju

Fabryka jednorazowych rękawic w Tajlandii

Grupa Mercator Medical posiada obecnie w Tajlandii trzy zakłady produkujące jednorazowe rękawice z lateksu NBR. Z uwagi na ograniczony w ostatnim okresie popyt na rękawice Grupa zdecydowała się na wstrzymanie produkcji w najstarszym z posiadanych zakładów i stara się maksymalizować wydajność produkcji w pozostałych dwóch, oddanych stosunkowo niedawno do użytku, zakładach. Łączna możliwa ilość wyprodukowania rękawic w dwóch operujących obecnie zakładach to około 2,9-3 mld szt. w skali roku.

W ostatnim okresie spółka stara się rozwijać nowe produkty, często we współpracy z odbiorcami, by zagwarantować sobie stały wolumen zamówień w tym trudnym dla branży okresie. Rozwój nowych produktów, szeroka oferta dostosowana do wymagań klientów, promowanie sprzedaży cięższych wariantów rękawic industrialnych są teraz głównym celem spółki produkcyjnej razem z optymalizacją kosztów działania.

Spółka skupia się na optymalizacji procesów, automatyzacji i zapewnieniu jak najlepszych warunków zakupu surowców co ma przełożyć się na minimalizację kosztów produkcji. Na bieżąco prowadzone są inwestycje w dostęp i zapewnienie jakości wody zużywanej do produkcji oraz minimalizację kosztów pozyskania energii.

Na chwilę obecną Grupa nie planuje dalszej rozbudowy zakładów.

Mercator Industrial

Spółkę Mercator Industrial Ltd powołano w celu dalszego rozwoju części produkcyjnej w Tajlandii. Firma rozpoczęła koncepcyjne opracowanie planów budowy kolejnego zakładu wytwórczego. Obecna, trudna sytuacja na rynku rękawic jednorazowych spowodowała jednak wstrzymanie prac nad rozwojem tego projektu. Na dzień publikacji niniejszego Raportu Zarząd Emitenta nie podjął decyzji o budowie kolejnych mocy produkcyjnych.

Mercator Estates

Spółka Mercator Estates sp. z o.o. została powołana celem prowadzenia inwestycji na rynku nieruchomości mieszkaniowych oraz realizacji projektów deweloperskich. W ramach uruchomionej działalności spółka prowadzi z partnerem projekt deweloperski w Krakowie oraz uczestniczy w procesie poszukiwania i analizy kolejnych projektów deweloperskich na terenie dużych aglomeracji w Polsce. Równocześnie spółka buduje zespół oraz poszerza kompetencje, aby w przyszłości móc realizować samodzielnie inwestycje i projekty w segmencie mieszkaniowym.

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. W okresie pierwszego kwartału 2024 sprzedaż na rynku Europy Zachodniej miała wartość ogółem 23,4 mln zł i była o 1,5 mln zł wyższa, aniżeli w tym samym okresie roku ubiegłego, co stanowiło 6,7% wzrost. W 2023 roku podjęte zostały decyzje o likwidacji spółek włoskiej oraz niemieckiej i przejęciu prowadzenia sprzedaży na tamtejszych rynkach przez spółkę Emitenta. W pierwszym kwartale 2024 roku cała sprzedaż we Włoszech oraz w Niemczech realizowana jest przez spółkę Mercator Medical S.A. Celem tych zmian jest optymalizacja kosztowa mająca w swoim założeniu doprowadzenie do poprawy rentowności części dystrybucyjnej Grupy na terenie Europy Zachodniej, w tym poprzez zwiększenie skali działalności pozostałych spółek dystrybucyjnych, które przejmą prowadzenie działalności operacyjnej na rynkach obsługiwanych dotychczas przez likwidowane podmioty.

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, na Węgrzech, w Czechach oraz Słowacji. W pierwszym kwartale 2024 roku największym rynkiem zbytu była Polska, sprzedaż wynosiła 26,2 mln zł, jednak w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku była niższa o 5,7 mln zł, co daje 13,6% spadku k/k. Na drugim miejscu była Rumunia ze sprzedażą na poziomie 7,9 mln zł, porównując z pierwszym kwartałem 2023 roku wartość ta była niższa o 0,6 mln zł, czyli o 7,2%. Kolejnym największym rynkiem w regionie CEE są Czechy, gdzie zrealizowano sprzedaż o wartości 5,4 mln zł, w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku sprzedaż tam wzrosła o 0,5 mln zł.

Długoterminowe perspektywy rozwoju

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, kraje Europy Zachodniej), jak również z rosnącą rozpoznawalnością marki parasolowej Mercator w Europie Zachodniej. Wraz ze wzrostem tych wydatków oraz większą świadomością zasad BHP intensywnie powinno rosnąć zużycie jednorazowych rękawic medycznych, stanowiących trzon oferty Grupy. Mimo spadku sprzedaży w porównaniu do okresu w szczyście 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 w 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 2024 r. 3,7% w Ukrainie oraz 2,3% w Rosji. W przypadku ograniczeń lub braku możliwości sprzedaży na w/w rynkach, Spółka dysponuje potencjałem do przekierowania wolumenów sprzedaży na rynki Europy Zachodniej.

Informacje nt. wpływu sytuacji polityczno-gospodarczej na działalność Grupy Emitenta w Ukrainie i Rosji zostały zamieszczone w nocie 38 części D Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.



5. 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	56,13%	8 316 865	65,99%	5 484 036	56,13%	8 316 865	65,99%

* Anabaza RAIF V.C.I.C. Ltd. ("Anabaza") jest kontrolowana przez Pana Wiesława Żyznowskiego. Pan Wiesław Żyznowski posiada bezpośrednio akcje stanowiące 4,00% w kapitale zakładowym Mercator Medical S.A., zapewniające 3,10% w ogólnej liczbie głosów. Uwzględniając również akcje będące w posiadaniu podmiotów kontrolowanych (Anabaza, 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 64,92% kapitału zakładowego Emitenta, zapewniające ogółem 72,80% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Informacje powyższe podane zostały na podstawie zawiadomień otrzymanych przez Emitenta od akcjonariuszy na podstawie art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz na podstawie art. 19 Rozporządzenia MAR.

6. 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 4,00% w kapitale zakładowym Emitenta, które zapewniają ogółem 390.569 głosów, co stanowi ogółem 3,10% 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 6.342.585 akcji o łącznej wartości nominalnej 6.342.585,00 zł, co stanowi ogółem 64,92% w

kapitale zakładowym Emitenta, które zapewniają ogółem 9.175.414 głosów, co stanowi 72,80% 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 0,09% 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 0,02% 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.

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

Emitent jest stroną szeregu postępowań sądowych i egzekucyjnych dotyczących wierzytelności od odbiorców, głównie zakładów opieki zdrowotnej. W zdecydowanej większości postępowania te kończą się zasądzeniem i wyegzekwowaniem należności Emitenta wraz z odsetkami.

Emitent jest pozwany w sprawie z powództwa JMN - Group OY z siedzibą w Helsinkach. Wartość przedmiotu sporu wynosi 661 tys. zł, a roszczenie dotyczy niezrealizowanych dostaw z okresu 1 - 2 kwartału 2020. Emitent kwestionuje legitymację bierną wskazując, iż to nie on powinien zostać pozwany, a działając z ostrożności procesowej kwestionuje także podstawy roszczenia i domaga się oddalenia powództwa. Sprawa znajduje się w dalszym ciągu na etapie wymiany pism procesowych. W ramach mediacji strony nie osiągnęły porozumienia.

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.

8. 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.

9. 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)

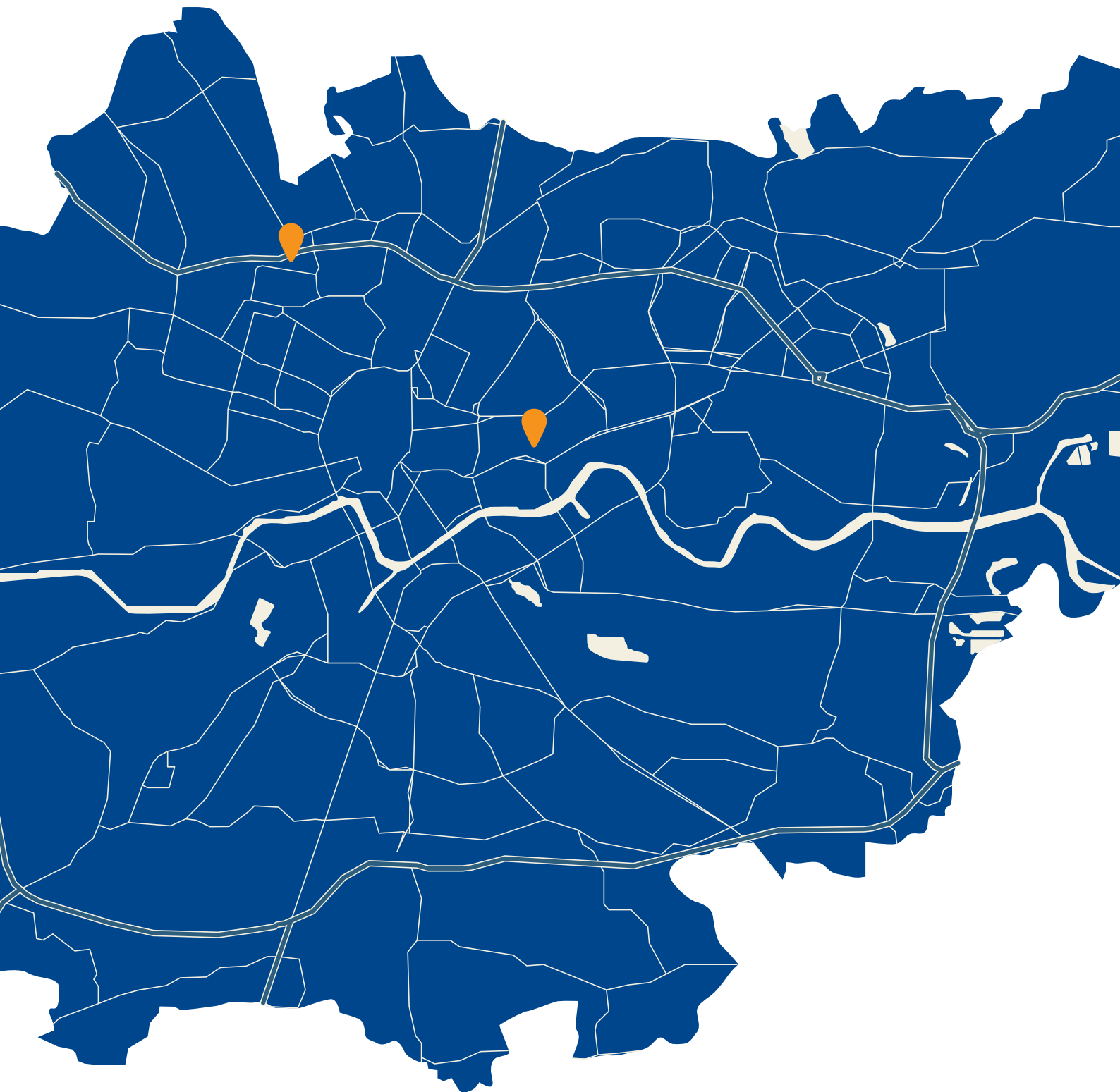
Członek Zarządu

.....

Dariusz Krezymon

(Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)





MERCATOR

Adres siedziby:

Mercator Medical S.A.
ul. H. Modrzejewskiej 30
31-327 Kraków, Polska

Adres biura i korespondencyjny:

Mercator Medical S.A.
ul. Fabryczna 1a (budynek B)
31-553 Kraków, Polska

MERCATOR