

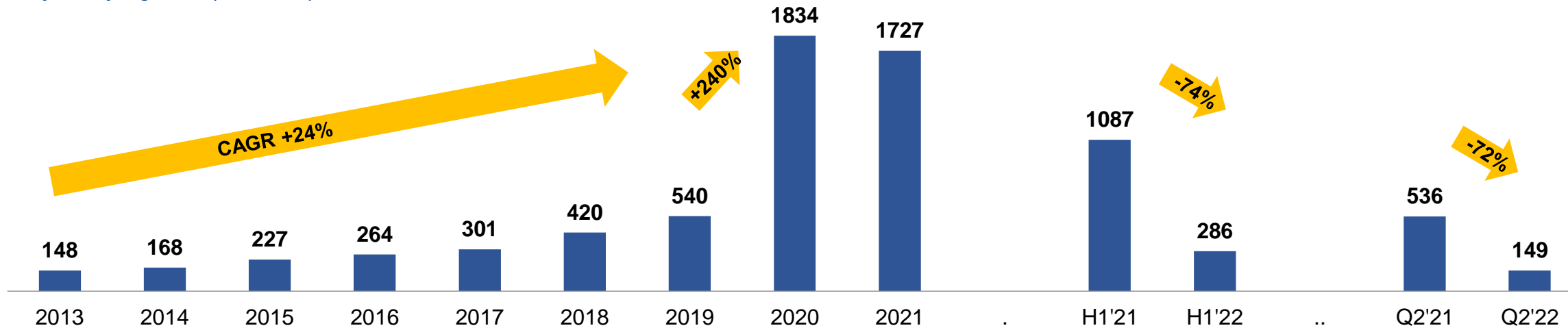
# Wyniki finansowe H1 2022

**Monika Żyznowska**  
Wiceprezes Zarządu

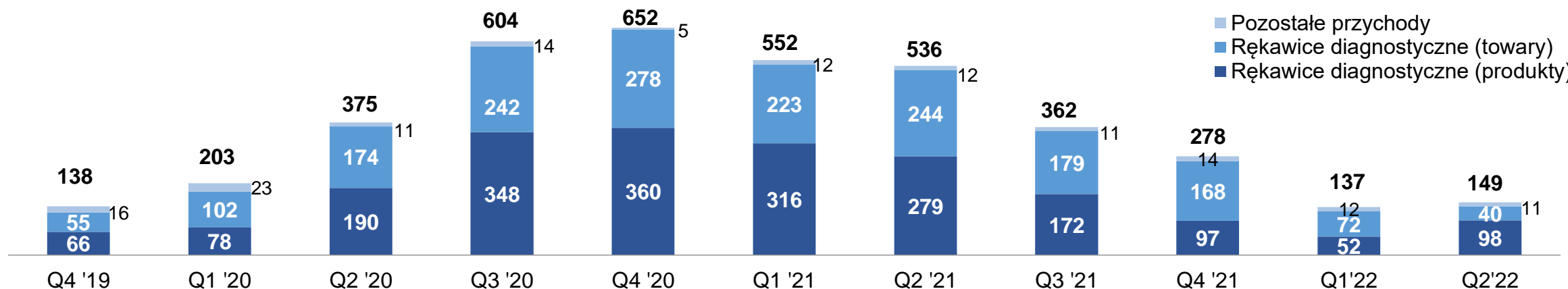
Wojciech Matus, Szymon Śliz  
Zastępcy Dyrektora Finansowego

# Wzrost produkcji do własnej dystrybucji oraz spadek cen rynkowych zmniejszają skalę przychodów w ujęciu skonsolidowanym

Przychody ogółem (mln PLN)

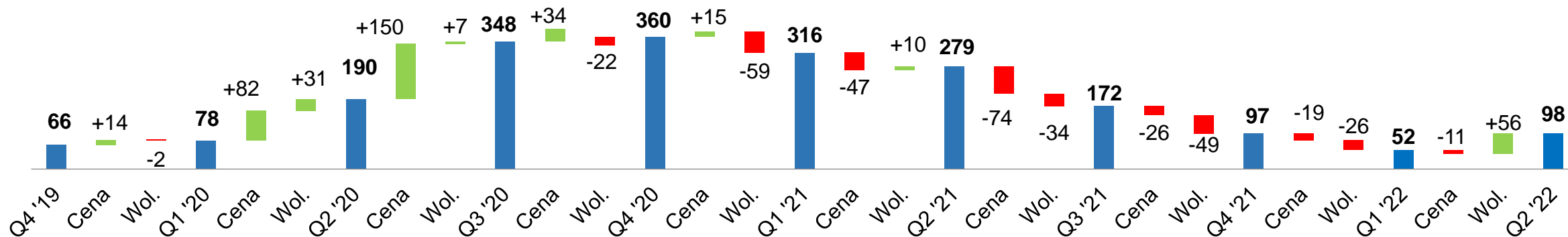


Skala przychodów pochodną zmian cen i wolumenów | Dekompozycja przychodów w ujęciu kwartalnym (mln PLN)

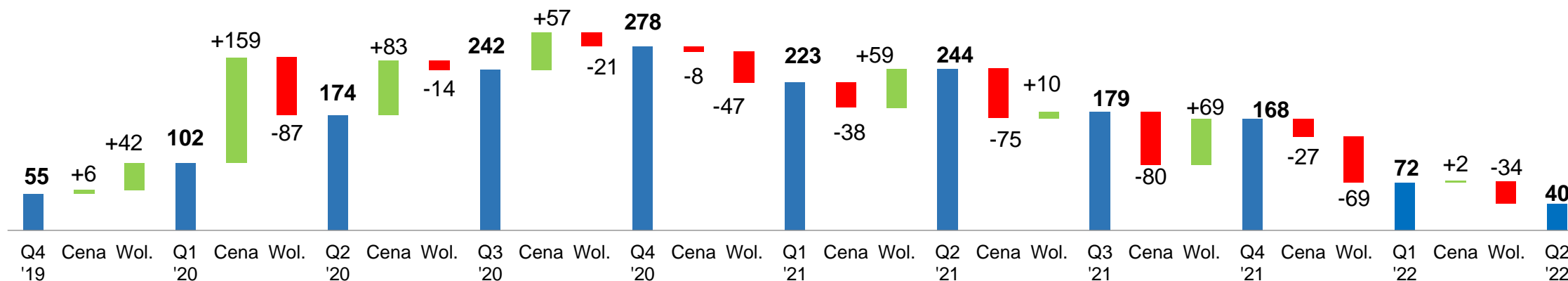


# W Q2 2022 większość przychodów rozpoznana w segmencie produkcyjnym

**Produkty:** Od Q4 2021 istotne zmiany udziału sprzedaży do własnej dystrybucji, dalszy spadek cen\* [Sprzedaż produktów (mln PLN)]



**Towary:** W Q2 2022 stabilizacja cen przy słabości popytu\* [Sprzedaż towarów (mln PLN)]

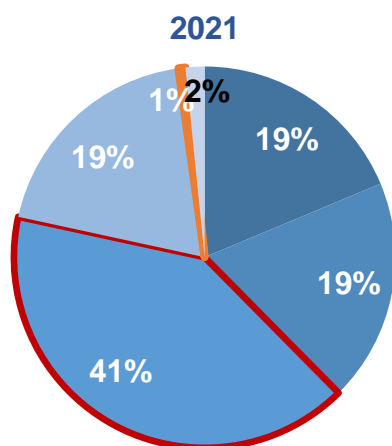
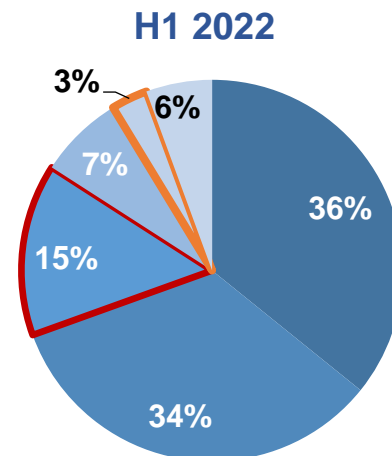
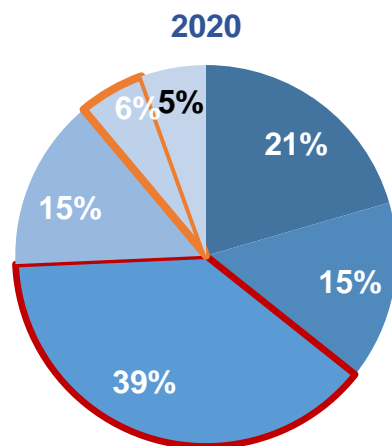
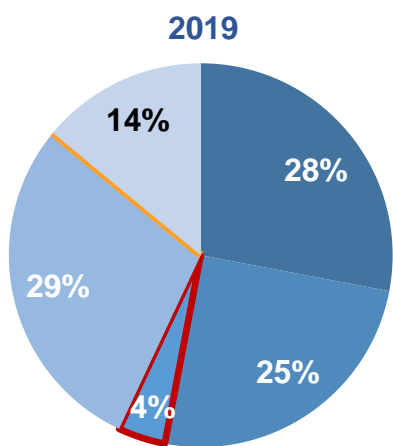


\* Analiza uwzględnia tylko rękawice diagnostyczne, stanowiące 97,2% przychodów ze sprzedaży w 2021

Zmiana sytuacji rynkowej spowodowała zmiany w TOP10 rynków zbytu w H1 2022 vs lata 2020-21; 70% sprzedaży w regionie CEE i utrzymanie pozycji lidera na wielu rynkach

USA i UK pozostają strategicznie ważnymi rynkami. W 2021 sprzedaż do głównych krajów anglojęzycznych (Wlk. Brytania, USA, Australia i Oceania) odpowiadała za 35% całkowitej sprzedaży przy 45% w roku 2020 – zakończenie realizacji kontraktów długoterminowych. Kraje anglosaskie to 12% przychodów H1 2022

Wypracowana baza do dalszej ekspansji w Europie Zachodniej, która odpowiadała w 2021 za 41% sprzedaży vs 4% w roku 2019; pomimo zawirowań rynkowych to wciąż 15% sprzedaży



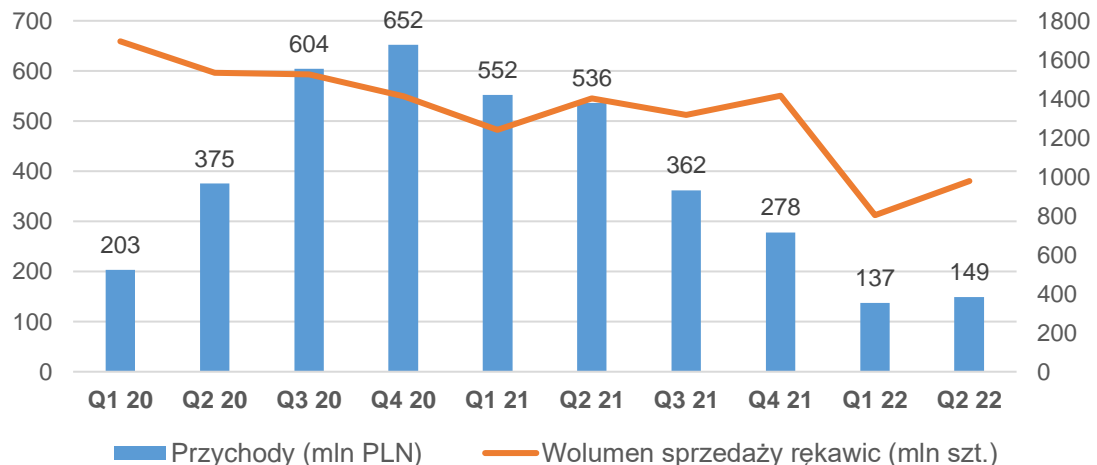
■ Polska ■ CEE bez PL ■ E. Zachodnia ■ USA ■ Australia ■ Pozostałe

## Struktura sprzedaży w podziale na kraje (TOP10)

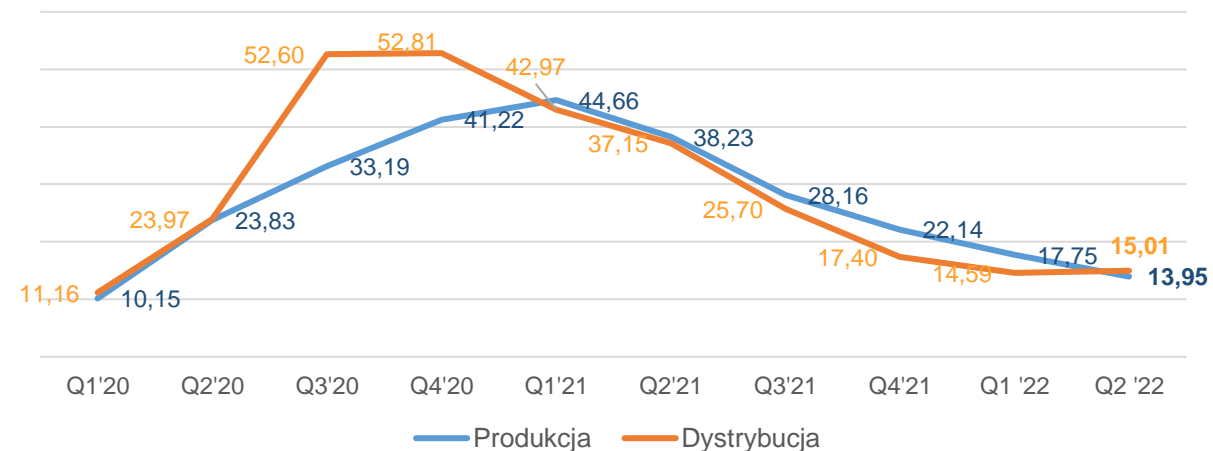
	H1 2022	H1 2021	Zmiana (mln zł)	Zmiana
<b>Polska</b>	102,3	164,7	-62,4	-38%
<b>Rosja</b>	29,2	46,8	-17,7	-38%
<b>USA</b>	20,6	219,6	-199,0	-91%
<b>Rumunia</b>	16,9	26,4	-9,5	-36%
<b>Ukraina</b>	15,0	47,3	-32,4	-68%
<b>Czechy</b>	10,9	12,2	-1,3	-11%
<b>Węgry</b>	10,1	11,4	-1,3	-11%
<b>Francja</b>	9,6	40,8	-31,2	-77%
<b>Nowa Zelandia</b>	8,6	2,4	+6,2	257%
<b>Szwajcaria</b>	6,6	6,0	+0,6	10%
<b>Inne</b>	56,4	509,7	-453,3	-89%
<b>Razem</b>	<b>229,7</b>	<b>577,6</b>	<b>-348,0</b>	<b>-60%</b>

# Niskie ceny rękawic i niższe wolumeny sprzedaży wpływają na wyniki

## Sprzedaż rękawic wartościowo i ilościowo

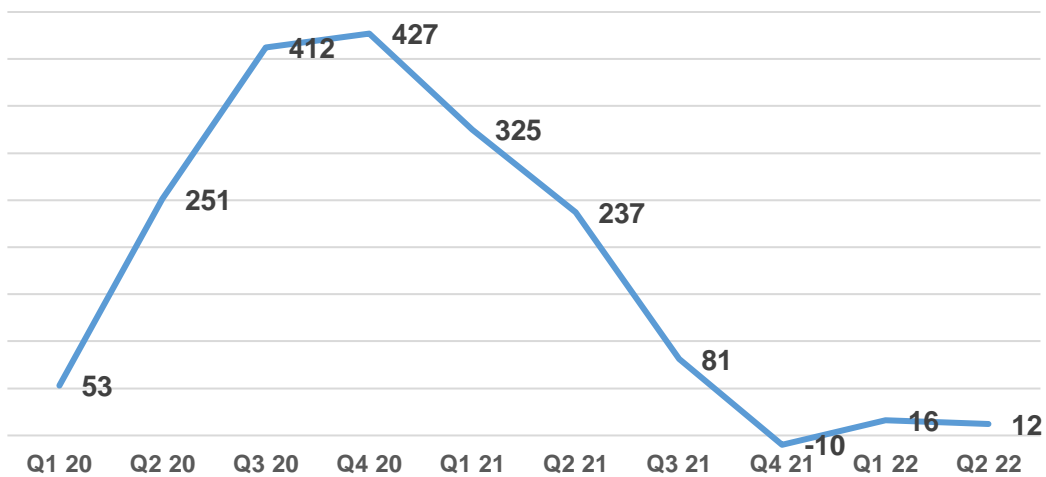


## Średnia cena rękawic

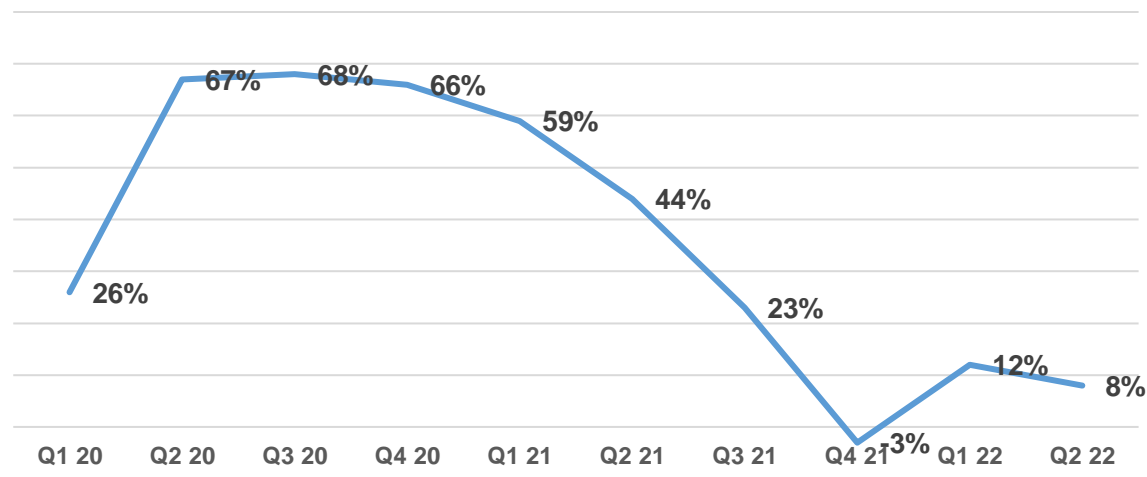


## Marża brutto definiuje marżowość na niższych poziomach

### Marża brutto w ujęciu kwotowym



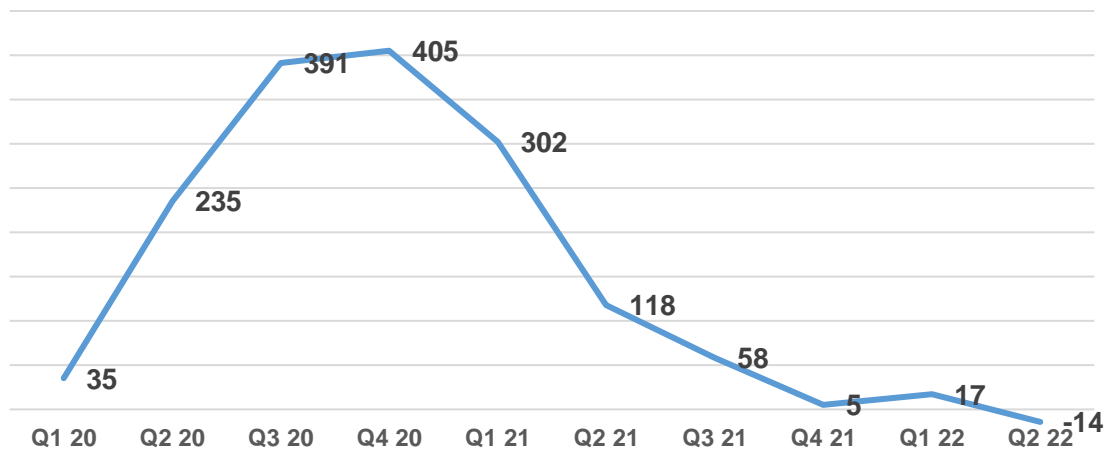
### Marża brutto w ujęciu %



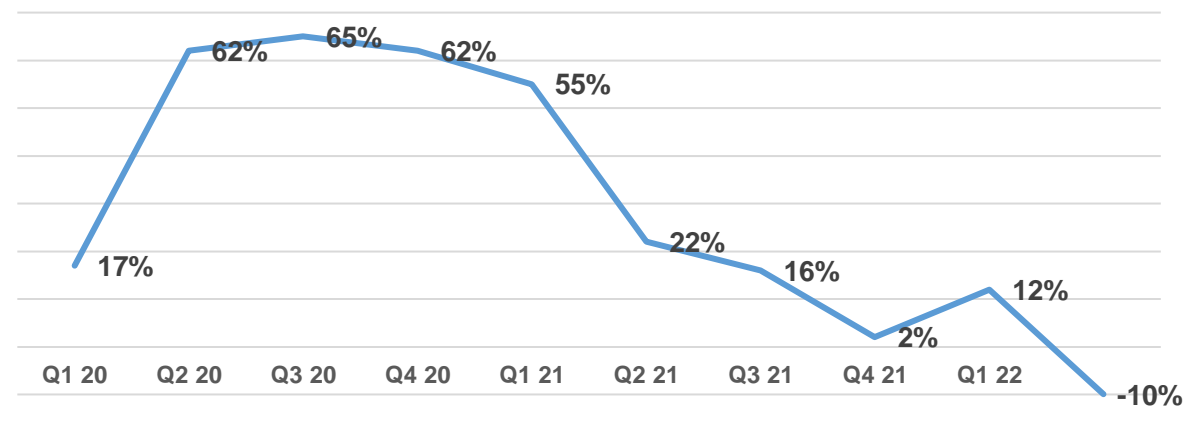
# Koszty operacyjne pod kontrolą, rentowność EBITDA pochodną sytuacji rynkowej



## Marża EBITDA w ujęciu kwotowym

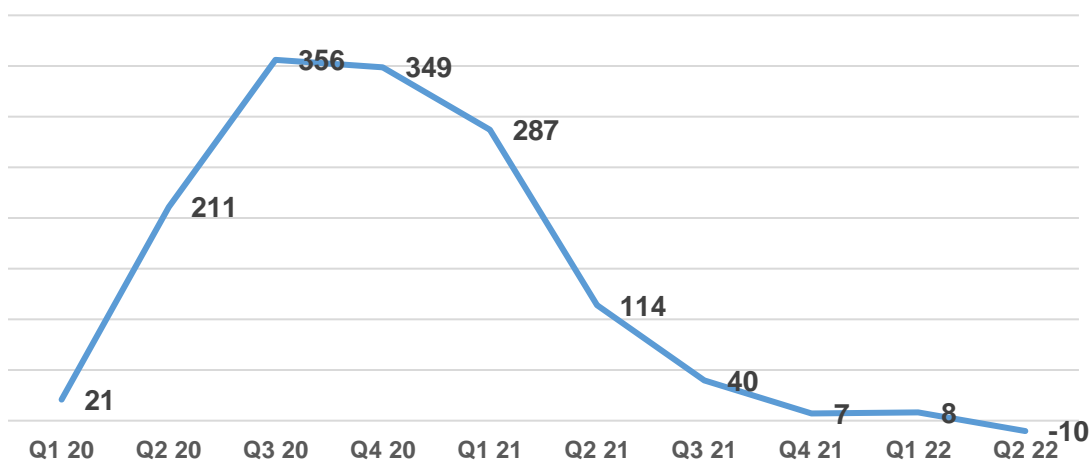


## Marża EBITDA w ujęciu %

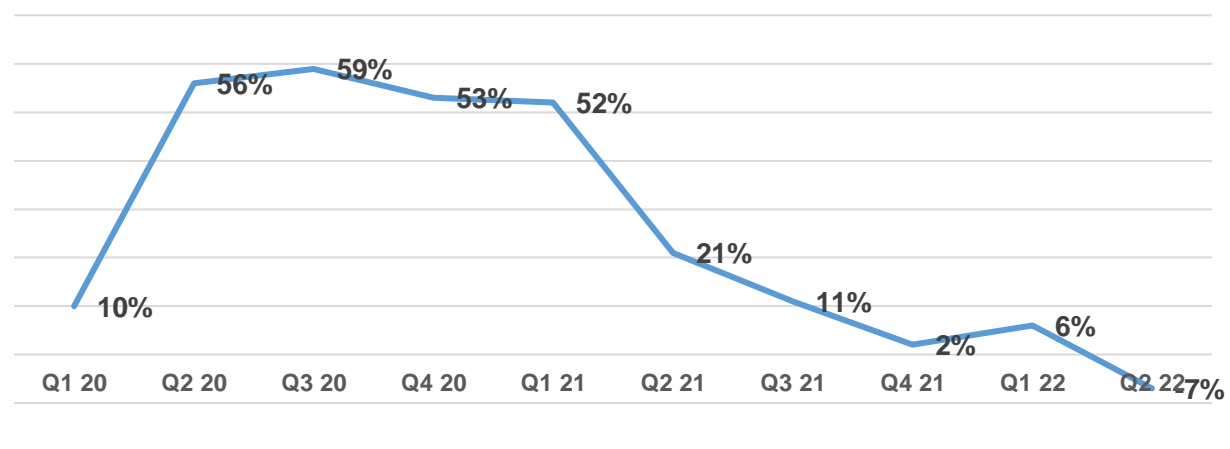


## Wynik netto pokłosem marży EBITDA oraz wyniku finansowego i podatków

## Wynik netto w ujęciu kwotowym



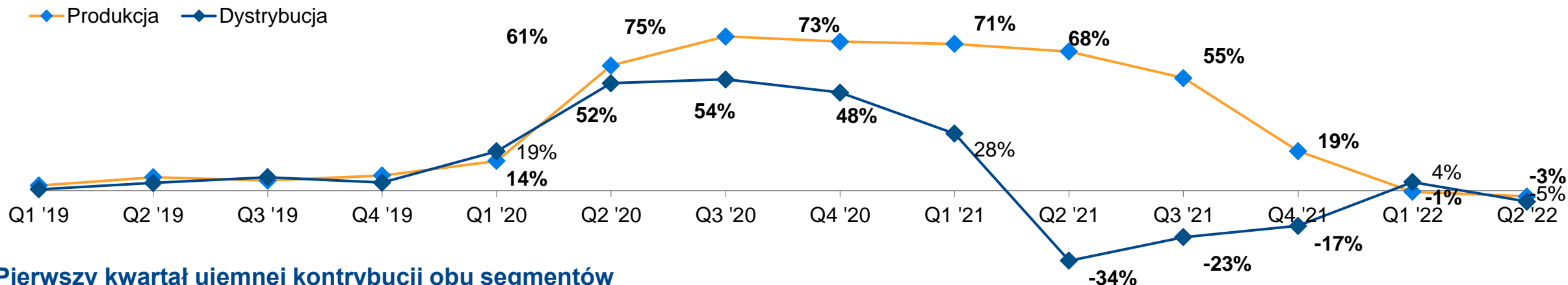
## Wynik netto w ujęciu %



# NIESTANDARDOWA RENTOWNOŚĆ W 2020

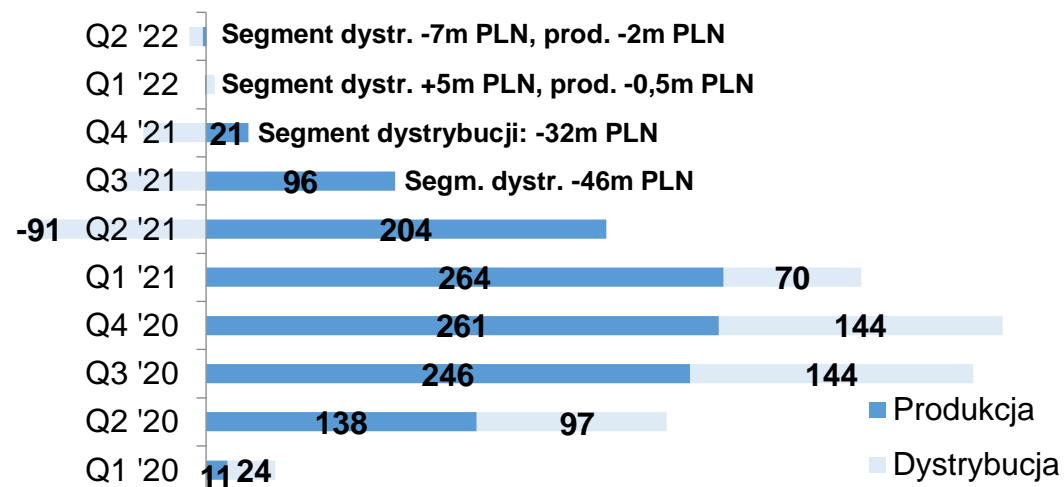
## Rosnąca presja otoczenia rynkowego

Rentowność EBITDA\* w podziale na segmenty w ujęciu kwartalnym (%)



## Pierwszy kwartał ujemnej kontrybucji obu segmentów

Dekompozycja EBITDA\* na produkcję i dystrybcję (mln PLN)

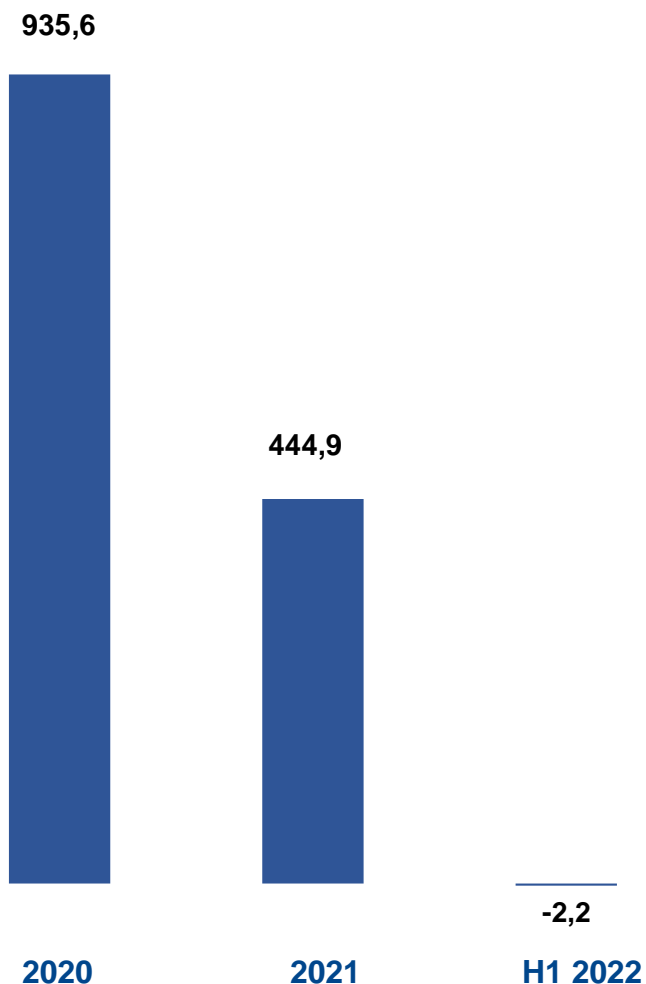


- Po wyraźnym opóźnieniu spadku rentowności segmentu produkcyjnego względem dystrybcji widoczna jest już konwergencja marż obu segmentów. Segment dystrybcyjny odbudowuje marżowość po wcześniejszych odpisach zapasów i należności w ślad za spadkami cen rękawic, a segment produkcyjny nie korzysta już na długoterminowych umowach zawieranych po cenach wyższych niż rynkowe w aktualnym okresie sprawozdawczym.
- W H1 2022 oba segmenty operacyjne zanotowały po 2m PLN straty EBITDA, podczas gdy w całym roku 2021 segment produkcyjny wypracował 585m PLN zysku EBITDA vs. 656m PLN w 2020, a segment dystrybcyjny wypracował w 2021 99m PLN straty EBITDA wobec zysku 417m PLN w 2020.
- Celem Spółki jest przywrócenie pozytywnej rentowności i maksymalizowanie marżowości. Jest to jednak mocno utrudnione na niestabilizowanym rynku z istotną nadpodażą rękawic jednorazowych. Zarząd spodziewa się, że rynek będzie dochodził do nowej, popandemicznej równowagi przynajmniej jeszcze przez kilka kwartałów. Analizy rynkowe (MAGRMA) mówią o 6-9 miesiącach, co może wydawać się scenariuszem optymistycznym.

\*Bez uwzględnienia kategorii „Inne” oraz wyłączeń konsolidacyjnych



## Skonsolidowany wynik netto (mln PLN)



**Wysoka konwersja zysków na gotówkę: operacyjny cash flow wyższy od raportowanego wyniku EBITDA o 13% w 2021 roku oraz o 166% w H1 2022**

**Zyski 2020-2021 przełożyły się na solidne finanse Grupy.** Pozwalają one na komfortowe przetrwanie okresu przejściowego dochodzenia rynku rękawic do równowagi po zaburzeniach pandemicznych oraz okresu globalnych zawirowań makroekonomicznych i geopolitycznych (w H1 2022 wynik netto to -2,2 mln PLN, w tym -9,8 mln PLN w Q2 2022)

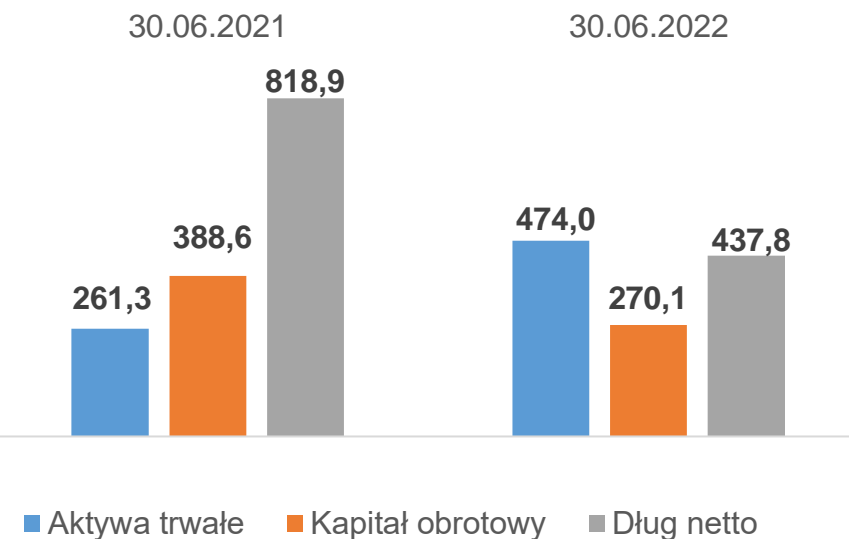
**Wysoki poziom gotówki i aktywów finansowych (439 mln PLN)** pomimo rozliczenia skupu akcji własnych (312 mln PLN) oraz budowy fabryki nr 3.

**Wysokie zdolności inwestycyjne** hamowane przez niewystarczająco atrakcyjne możliwości M&A, obserwowana obecnie bardzo istotna globalna nadpodaż rynkowa rękawic zniechęca do rozbudowy mocy wytwórczych.

Brak technicznej możliwości wypłaty dywidendy i/lub skupu akcji przez Mercator Medical S.A. (spółka-matka notowana na GPW)

**Priorytetem ochrona realnej wartości zgromadzonych zasobów finansowych w obliczu niestabilności rynków i globalnej inflacji.**

## Elementy bilansu w mln zł



**Wyraźnie ujemny wskaźnik dług netto / EBITDA 12M na poziomie -6,7 (30.06.2022) dzięki gotówce netto na poziomie 438 mln PLN**

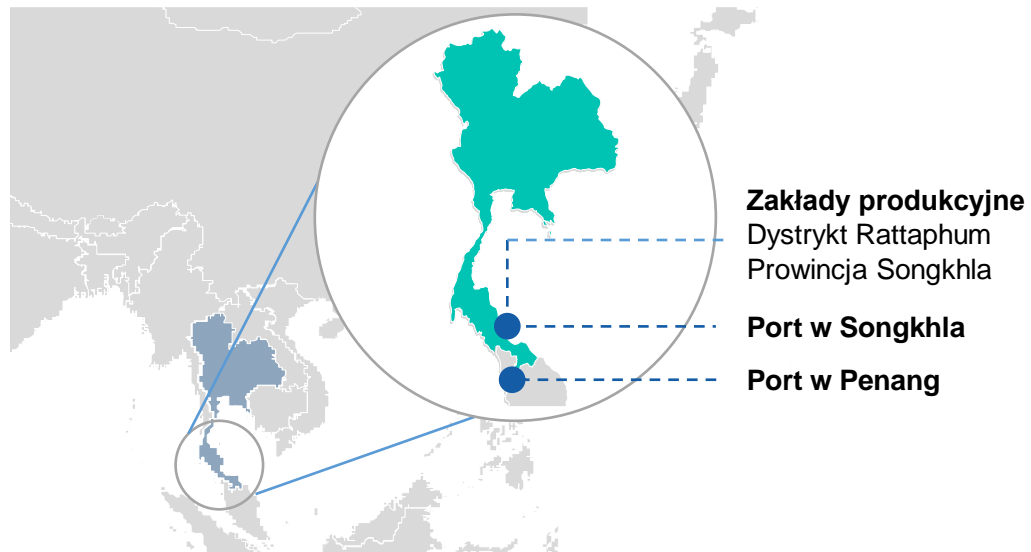
Wzrost aktywów trwałych głównie ze względu na budowę fabryki nr 3 (łącznie planowany CAPEX około 220 mln PLN, z czego w 2021 wydatkowane około 130 mln PLN, a w H1 2022 32 mln PLN)

Trwa optymalizacja kapitału obrotowego



# WŁASNE ZAKŁADY PRODUKCYJNE W TAJLANDII ZABEZPIECZAJĄ ELASTYCZNOŚĆ ORAZ ZAPEWNIAJĄ POTENCJAŁ REAKCJI NA GLOBALNE ZMIANY POPYTU

## Fabryki zlokalizowane w pobliżu rozbudowanej infrastruktury portowej



Mercator Medical posiada w Tajlandii **3 zakłady produkcyjne**, wytwarzające jednorazowe rękawice medyczne produkowane z przemysłowo pozyskiwanego lateksu syntetycznego o **całkowitej mocy wytwórczej około 4 mld rękawic rocznie** (z czego ok. 1 mld rękawic rocznie z fabryki nr 3, której pełne moce spodziewane są w Q1 2023).

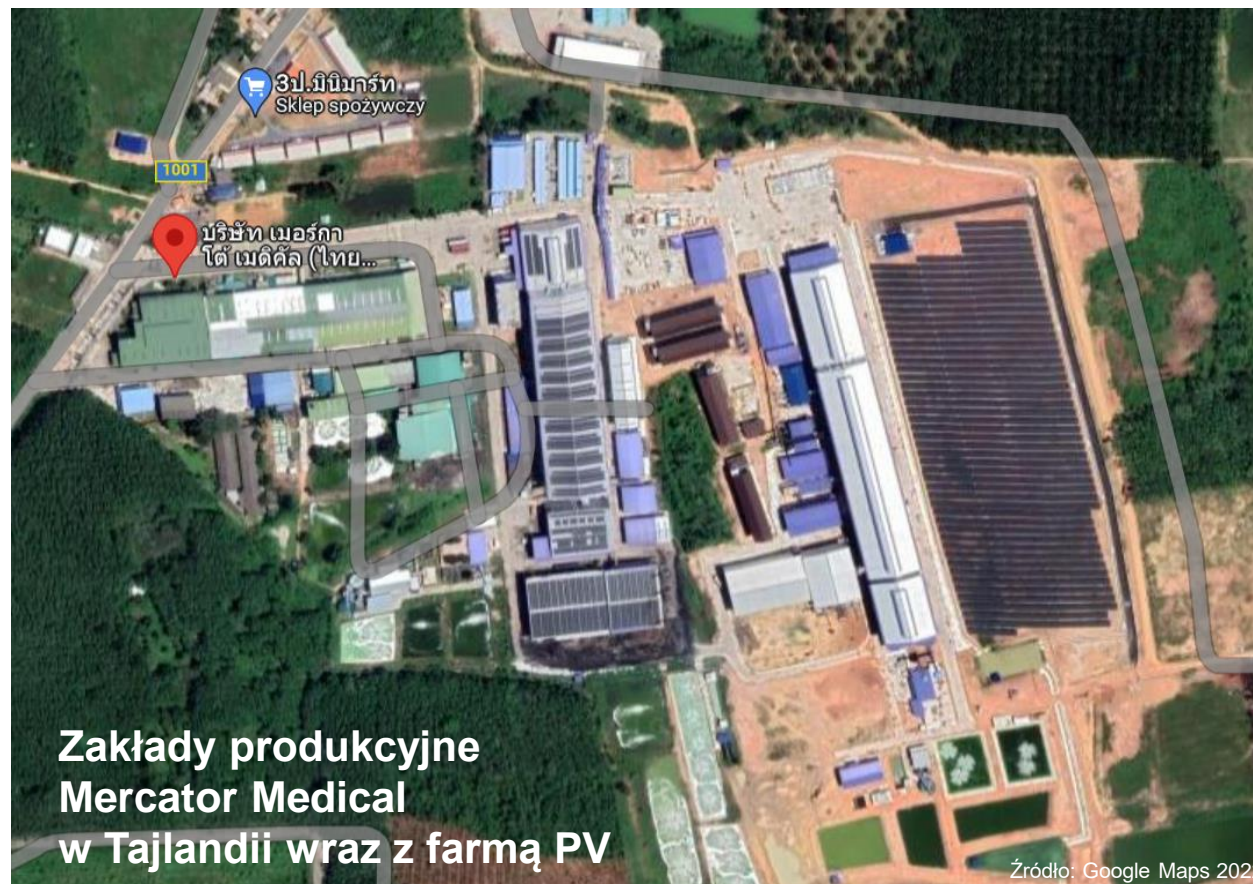
## Kluczowe przewagi własnych zakładów produkcyjnych

**Elastyczność produkcyjna** zapewniająca możliwość dostosowywania oferty do globalnych trendów i zapotrzebowania własnej sieci dystrybucyjnej

**Zabezpieczone dostawy rękawic** w przypadku niedoborów podaży ze strony innych producentów, własna dystrybucja zabezpiecza z kolei popyt w przypadku słabości rynku

**Produkcja jednorazowych rękawic nitylowych** – najszybciej rosnący segment rynku; od połowy 2020 **wszystkie dotychczasowe linie** oparte o lateks naturalny przebrojone na lateks syntetyczny

**Renta geograficzna**, dzięki dogodnej lokalizacji zakładów w pobliżu rozbudowanej infrastruktury portowej w miastach Songkhla (Tajlandia) oraz Penang (Malezja)



**Dziękujemy za uwagę**

**KONTAKT DLA INWESTORÓW I DZIENNIKARZY:**

Bogna Sikorska [b.sikorska@pandl.pl](mailto:b.sikorska@pandl.pl) +48 501 239 339  
Adrian Boczkowski [a.boczkowski@pandl.pl](mailto:a.boczkowski@pandl.pl) +48 506 324 456