

**SPRAWOZDANIE
RADY NADZORCZEJ MERCATOR MEDICAL S.A.
ZA ROK 2014**

I. SKŁAD RADY NADZORCZEJ

Na dzień 1 stycznia 2014 r. w skład Rady Nadzorczej Mercator Medical SA z siedzibą w Krakowie („Spółka”) wchodził:

- 1) Urszula Żyznowska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- 2) Piotr Solorz – Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej,
- 3) Fabian Pędziwiatr – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- 4) Marian Słowiaczek – Członek Rady Nadzorczej,
- 5) Małgorzata Wieczerzak – Członek Rady Nadzorczej.

Na wniosek akcjonariusza mniejszościowego (Pioneer FIO) porządek obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 30 czerwca 2014 r. został rozszerzony o zmianę liczby członków Rady oraz powołanie niezależnego członka Rady dla zapewnienia akcjonariuszom mniejszościowym wpływu na skład Rady Nadzorczej w stopniu odpowiadającym ich udziałowi w kapitale zakładowym Spółki oraz w ramach wykonywania swoich uprawnień w ramach dobrych praktyk ładu korporacyjnego. Pioneer Pekao Investment Management S.A., działając w imieniu funduszy Pioneer, zgłosił kandydaturę pana Jarosława Karasińskiego na członka Rady Nadzorczej. W dniu 30 czerwca 2014 r. pan Fabian Pędziwiatr, Sekretarz Rady Nadzorczej, złożył rezygnację z dotychczas pełnionej funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem 30 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie obradujące w dniu 30 czerwca 2014 r. ustaliło, że Rada Nadzorcza Mercator Medical S.A. będzie liczyła pięciu Członków oraz powołało pana Jarosława Karasińskiego do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Mercator Medical S.A.

Zgodnie z § 8 ust. 2 zdanie 1 Statutu Spółki: „Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata”. Tym samym, stosownie do art. 386 § 2 w zw. z art. 369 § 3 k.s.h. mandat powołanego nowego Członka Rady Nadzorczej wygaśnie równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Rady Nadzorczej, czyli 27 maja 2016 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- 1) Urszula Żyznowska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- 2) Piotr Solorz – Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej,
- 3) Jarosław Karasiński – Członek Rady Nadzorczej,
- 4) Marian Słowiaczek – Członek Rady Nadzorczej,
- 5) Małgorzata Wieczerzak – Członek Rady Nadzorczej.

II. DZIAŁALNOŚĆ RADY NADZORCZEJ

Rada Nadzorcza Mercator Medical S.A. działała w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych, postanowienia Statutu Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej Spółki.

W ciągu 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki odbyła trzy protokołowane posiedzenia w dniach 26 maja, 08 września i 08 grudnia 2014 r., na których podjętych zostało ogółem dziewięć uchwał. Ponadto Rada Nadzorcza podjęła dwadzieścia pięć uchwał w trybie pisemnym.

Rada Nadzorcza wykonywała stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Działania Rady Nadzorczej obejmowały m.in.

- 1) ocenę sytuacji ekonomicznej i wyników finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Mercator Medical S.A. („Grupa”) za rok 2013, w tym także w porównaniu z założonymi budżetami,
- 2) ocenę jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2013 rok i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r., w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- 3) ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2013 i sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Grupy za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r.,
- 4) ocenę wniosku Zarządu Spółki dotyczącego podziału zysku Spółki za rok 2013,
- 5) wybór podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 01.01.2014 – 30.06.2014 oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2014,
- 6) zmianę wynagrodzenia członków Zarządu Spółki,
- 7) wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę czynności prawnych w przypadkach przewidzianych w przepisach kodeksu spółek handlowych i w Statucie Spółki,
- 8) reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu Spółki.

Działania Rady Nadzorczej w obszarze wykonywania obowiązków komitetu audytu obejmowały w szczególności:

- 1) monitorowanie terminowości poszczególnych procesów sprawozdawczości,
- 2) monitorowanie przebiegu prac nad badaniem przez podmiot uprawniony jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2013 rok i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2013 oraz nad przeglądem jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres pierwszego półrocza 2014 roku,
- 3) ocenę wybranych zasad rachunkowości,
- 4) analizę i ocenę zarządczych raportów finansowych,
- 5) analizę zasobów działów księgowości i finansów,
- 6) przegląd i aktualizację listy ryzyk,
- 7) ocenę procedur kontrolnych oraz rekomendacje odnośnie ich aktualizacji,
- 8) monitorowanie przygotowań do wdrożenia systemu ERP,
- 9) ocenę przygotowań Spółki do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014 rok i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2014.

III. OCENA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SPRAWOZDAŃ ZARZĄDU

Działając na podstawie art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz § 9 ust. 1 pkt 1 Statutu Spółki, po zapoznaniu się z przedstawionym przez Zarząd Spółki Sprawozdaniem Finansowym Spółki za rok 2014 sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i Sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r. oraz opinią niezależnego biegłego rewidenta ECA Seredyński i Wspólnicy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. wraz z raportem uzupełniającym z badania Sprawozdania Finansowego Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r., po wnikliwej analizie tych dokumentów Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie ocenia:

- 1) Sprawozdanie Zarządu Mercator Medical S.A. z działalności Spółki za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r.,
- 2) Sprawozdanie Finansowe Mercator Medical SA za rok 2014 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, obejmujące:
 - a) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 108.032 tys. zł,
 - b) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., wykazujące zysk netto w kwocie 6.691 tys. zł oraz całkowity dochód w wysokości 6.875 tys. zł,
 - c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., wykazujące zwiększenie kapitału własnego ogółem o kwotę 6.638 tys. zł,
 - d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujące zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych o kwotę 8.178 tys. zł oraz
 - e) informację dodatkową obejmującą noty objaśniające do rocznego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz dodatkowe informacje.

W oparciu o opinię niezależnego biegłego rewidenta ECA Seredyński i Wspólnicy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. Rada Nadzorcza Spółki stwierdza, że pozostają one w zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym i rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu zatwierdzenie tych sprawozdań.

Działając na podstawie § 9 ust. 1 pkt 1 statutu Spółki, po zapoznaniu się z przedstawionym przez Zarząd Spółki Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Mercator Medical S.A. za rok 2014 sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i Sprawozdaniem Zarządu Mercator Medical S.A. z działalności Grupy Kapitałowej Mercator Medical S.A. za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r. oraz opinią niezależnego biegłego rewidenta ECA Seredyński i Wspólnicy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. wraz z raportem uzupełniającym z badania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Mercator Medical S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r., po wnikliwej analizie tych dokumentów Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie ocenia:

- 1) Sprawozdanie Zarządu Mercator Medical S.A. z działalności Grupy Kapitałowej Mercator Medical S.A. za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r.,

- 2) Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Mercator Medical SA za rok 2014 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, obejmujące:
- a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 141.952 tys. zł,
 - b) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., wykazujące zysk netto w kwocie 10.019 tys. zł oraz całkowity dochód w wysokości 10.203 tys. zł,
 - c) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., wykazujące zwiększenie kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej ogółem o kwotę 13.426 tys. zł,
 - d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., wykazujące zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 6.201 tys. zł oraz
 - e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie, dodatkowe informacje i noty objaśniające.

W oparciu o opinię niezależnego biegłego rewidenta ECA Seredyński i Wspólnicy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. Rada Nadzorcza Spółki rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu zatwierdzenie tych sprawozdań.

Rada Nadzorcza Spółki rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu udzielenie absolutorium wszystkim członkom Zarządu Spółki.

IV. OCENA WNIOSKU ZARZĄDU DOTYCZĄCEGO PODZIAŁU ZYSKU

Rada Nadzorcza Mercator Medical S.A. pozytywnie ocenia wnioski Zarządu Spółki dotyczący podziału zysku netto za rok obrotowy 2014, zgodnie z którym Zarząd proponuje przeznaczyć kwotę 2.160.850 zł (dwa miliony sto sześćdziesiąt tysięcy osiemset pięćdziesiąt złotych 00/100) na wypłatę dywidendy (25 groszy na jedną akcję), a pozostałą kwotę przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

V. ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ MERCATOR MEDICAL S.A. WRAZ Z OCENĄ SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

Grupa Mercator Medical

W roku 2014 Grupa zrealizowała przyjęte plany we wszystkich ważnych obszarach produkcji i dystrybucji i osiągnęła najwyższe w swojej historii przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów na poziomie 168,5 mln złotych (wzrost o 14% w stosunku do roku 2013), najwyższą marżę EBITDA: 16,4 miliona (wzrost o 17,1% w stosunku do roku 2013), najwyższą marżę EBIT: 13,1 miliona złotych (wzrost o 13,5% w stosunku do roku 2013) oraz najwyższy zysk netto: 10 milionów złotych (wzrost o 46% w stosunku do roku 2013).

Dominującą grupą asortymentową były niezmiennie rękawice jednorazowe, które odpowiadały za 90% przychodów ze sprzedaży, a w ramach tej grupy rękawice diagnostyczne (73% przychodów). Opatrunki i włóknina (udziały po ok. 5%) zwiększyły swój udział, ale w dalszym ciągu jedynie uzupełniają oferowany asortyment, choć pozytywnie ocenia się perspektywę zwiększenia ich sprzedaży. Głównym

rynkiem działania Grupy jest Polska (ok. 39% przychodów) niemniej stale zwiększa się znaczenie pozostałych rynków, co jest elementem konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju.

Marża na sprzedaży produktów poprawiła się zarówno procentowo jak i wartościowo, głównie dzięki wzrostowi wolumenu produkcji, co jest wynikiem rozbudowy mocy produkcyjnych Grupy w Tajlandii jak również zmianie struktury w kierunku sprzedaży produktów wyżej marżowych. Procentowa marża na sprzedaży towarów nieznacznie spadła, co było głównie efektem obniżania się marż na rynku polskim – zjawisko to zostało częściowo skorygowane poprzez poprawę warunków zakupowych. Pozytywnie na ceny zakupu przełożyły się spadające ceny lateksu, co jednak zostało skorygowane poprzez umacniającego się dolara, w którym denominowane są zakupy towarów.

Struktura kosztowa uległa niewielkim zmianom. Zwiększył się nieznacznie udział wynagrodzeń, kosztów zużycia materiałów i energii, usług obcych i amortyzacji. Zmniejszył się udział wartości sprzedanych towarów i materiałów, co jest efektem zmniejszenia znaczenia towarów w przychodach ze sprzedaży.

Skonsolidowana EBITDA zdefiniowana jako wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację w roku 2014 wyniosła 16,4 mln zł i wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 2,4 mln zł (17,1%). Rentowność EBITDA wzrosła i wyniosła w 2014 r. 9,7 % .

Saldo przychodów i kosztów finansowych obniżyło się o 1,8 mln zł i wyniosło -1,1 mln zł. Wiąże się to z osiągnięciem w 2014 r. korzystanego salda różnic kursowych oraz niższych kosztów odsetkowych, w związku z niższym zadłużeniem i lepszymi warunkami finansowania zewnętrznego.

Znacznemu zwiększeniu w związku z wydatkami inwestycyjnymi uległy aktywa trwałe. Istotniejsze zmiany dokonały się w aktywach obrotowych - zapasy wzrosły o 41%, należności o 20% - wpływ na to miało zwiększenie skali sprzedaży. Obniżył się poziom gotówki, co ma związek ze spożytkowaniem środków uzyskanych z emisji akcji w ramach oferty publicznej w 2013 r.

Mercator Medical S.A.

W roku 2014 Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów na poziomie 118 mln złotych (wzrost o 10% w stosunku do roku 2013). Również w ujęciu jednostkowym dominującą grupą asortymentową były rękawice jednorazowe, które odpowiadały za ponad 85% przychodów ze sprzedaży, a w ramach tej grupy rękawice diagnostyczne (67% przychodów). Udział opatrunków, a zwłaszcza włókniny, w przychodach wzrasta, jednak w dalszym ciągu uzupełniają one oferowany asortyment. Głównym rynkiem działania Spółki pozostaje Polska (56% przychodów ze sprzedaży).

Procentowa marża na sprzedaży i wynik na działalności operacyjnej uległy w roku 2014 obniżeniu w stosunku do roku poprzedniego, za przyczyną umocnienia się USD względem PLN, presji konkurencyjnej oraz wzrostu kosztów operacyjnych, co ma związek z rozbudową struktur w związku z aktywnym rozwojem Grupy.

Struktura kosztów operacyjnych nie uległa istotnym zmianom w stosunku do roku 2013.

EBITDA wyniosła w roku 2014 8,1 mln zł i obniżyła w stosunku do roku poprzedniego o 1,2 mln zł (blisko 13%) w wyniku pogorszenia wyniku na działalności operacyjnej.

Koszty finansowe netto obniżyły się w 2014 r w stosunku do roku poprzedniego o 3,1 mln zł, a więc bardzo istotnie. Wpłynęły na to pozytywne różnice kursowe oraz wynik na transakcjach

zabezpieczających (1,8 mln zł), uzyskana dywidenda (0,3 mln zł) jak również niższe koszty obsługi długu (0,9 mln zł).

Stan aktywów trwałych zmienił się w efekcie inwestycji w rozbudowę centrum dystrybucyjnego (rzeczowe aktywa trwałe) oraz nabycia pakietu udziałów w spółce zależnej Mercator Medical (Thailand) Ltd. Istotnie wzrosły zapasy towarów handlowych (o 50%). Wzrost należności handlowych o 11,4% wynika ze zwiększenia skali działalności. Stan udzielonych pożyczek uległ znacznemu zwiększeniu (10,5 mln zł) w wyniku przekazania spółce zależnej w Tajlandii środków na realizację inwestycji. Z tego też powodu o podobną kwotę obniżył się stan gotówki.

Nakłady inwestycyjne

Grupa w roku 2014 inwestowała w dwóch najważniejszych kierunkach: 18,9 mln zł zostało zainwestowane przez spółkę zależną w Tajlandii w rozbudowę fabryki rękawic, natomiast 3,6 mln zł w rozbudowę powierzchni magazynowych w magazynie Emitenta w Starym Brześciu. Ponadto poniesiono nakłady na wdrożenie zintegrowanego systemu klasy ERP, inne inwestycje w majątek trwały oraz wzrost kapitału obrotowego.

Źródłem finansowania inwestycji były środki uzyskane z emisji akcji w listopadzie 2013 r., kredyty bankowe oraz środki własne.

Strategia rozwoju

Głównymi celami strategicznymi Grupy na rok 2015 są: 1) umocnienie pozycji lidera na rynku krajowym, 2) uzyskanie statusu wiodącego dystrybutora w krajach Europy Środkowo-Wschodniej oraz 3) ekspansja na globalnym rynku, w szczególności na rynkach Ameryki Północnej.

Systemy kontroli wewnętrznej i system zarządzania ryzykiem

Rada Nadzorcza oceniała system zarządzania ryzykiem i systemy kontroli wewnętrznej Grupy. Dokonany został także przegląd ryzyk oraz procedur kontrolnych i zabezpieczających. Rada Nadzorcza ocenia, że pomimo braku wyodrębnionych komórek kontroli wewnętrznej w strukturze organizacyjnej Spółki, kontrola przez służby księgowe, finansowe i prawne Spółki oraz przez Zarząd Spółki jest wystarczająca dla identyfikacji potencjalnych ryzyk i przeciwdziałaniu im. Wdrożenie zintegrowanego systemu zarządzania klasy ERP, planowane na 2015 r. pozwoli na ustrukturyzowanie procesów i ujednoczenie procedur co wpłynie pozytywnie na wykonywanie czynności kontrolnych i zarządzanie ryzykiem w kolejnych latach.