

Konferencja roczna Grupy Mercator Medical

Dr Wiesław Żyznowski

Prezes Zarządu i większościowy akcjonariusz

Bartłomiej Majka

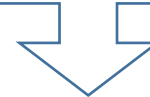
Dyrektor Finansowy

Sytuacja w branży 2021-2022:

- Oddawanie do użytku ponadprzeciętnie dużo mocy produkcyjnych (inwestycje na bazie hossy pandemicznej 2020)
- Bardzo wysokie stany magazynowe w łańcuchu dostaw, w tym w magazynach rządowych (relatywnie dobra skuteczność powziętych środków wygaszających COVID-19)
- Dotowanie przez rząd chińskich producentów rękawic (nawet więcej niż kilkanaście procent od obrotu), co pozwala na dalszą presję cenową
- Dla Grupy Mercator Medical (dystrybucja) dodatkowo drastyczne skurczenie rynku ukraińskiego, presja inflacyjna, makroekonomiczne skutki wojny w Ukrainie i ogólna niepewność biznesowa w Europie

Skutki:

- Drastyczne obniżenie cen rynkowych rękawic jednorazowych
- Trudności producentów spoza Chin z utrzymaniem rentownej produkcji rękawic, szczególnie mainstreamowych
- Ograniczanie lub wygaszanie produkcji w najmniej rentownych fabrykach w Malezji, Tajlandii i innych krajach azjatyckich, w niektórych przypadkach zamknięcia bądź likwidacje zakładów
- Mocne pogorszenie wyników firm z branży, normalnością stało się zejście w strefę notowania strat (także poprzez odpisy niegotówkowe)
- Istotne spadki kursów giełdowych firm z branży rękawic jednorazowych, notowanych na giełdach papierów wartościowych



Reakcja Grupy Mercator Medical:

- Inicjatywy zwiększające efektywność operacyjną i dopasowujące operacje oraz strukturę kosztową do sytuacji rynkowej (np. spadek zatrudnienia o ponad 25% z 1,5 tys. osób na koniec 2021 roku, przez 1,3 tys. na koniec roku 2022 do 1,1 tys. pracowników obecnie)
- Wykorzystanie możliwości synergicznych segmentów produkcji i dystrybucji
- Racjonalne transfery zysków do akcjonariuszy (skupy akcji), ostrożne inwestowanie zysków pandemicznych w celu ochrony ich realnej wartości, zapewnienie poduszki finansowej na okres rynkowej bessy
- Zawieszenie produkcji w najstarszej, najmniej efektywnej fabryce nr 1 (z końcem Q1 2023)
- Możliwie pełne wykorzystanie potencjału biznesowego nowej fabryki nr 3 (rękawice premium, automatyzacja produkcji, dążenie do zeroemisyjności)
- Analizowanie możliwości akwizycyjnych podmiotów z branży oraz spoza niej, szukanie możliwości zyskowej dywersyfikacji biznesowej



Proces dochodzenia rynku rękawic jednorazowych do nowej równowagi po wielkiej hossie roku 2020 trwa niestety dłużej, niż zakładała większość ekspertów i uczestników rynku. Jednak Grupa Mercator Medical jest dobrze przygotowana do przetrwania tego okresu i wykorzystania go na procesy optymalizacyjne w organizacji, aby wzmocnić potencjał długoterminowego wzrostu.

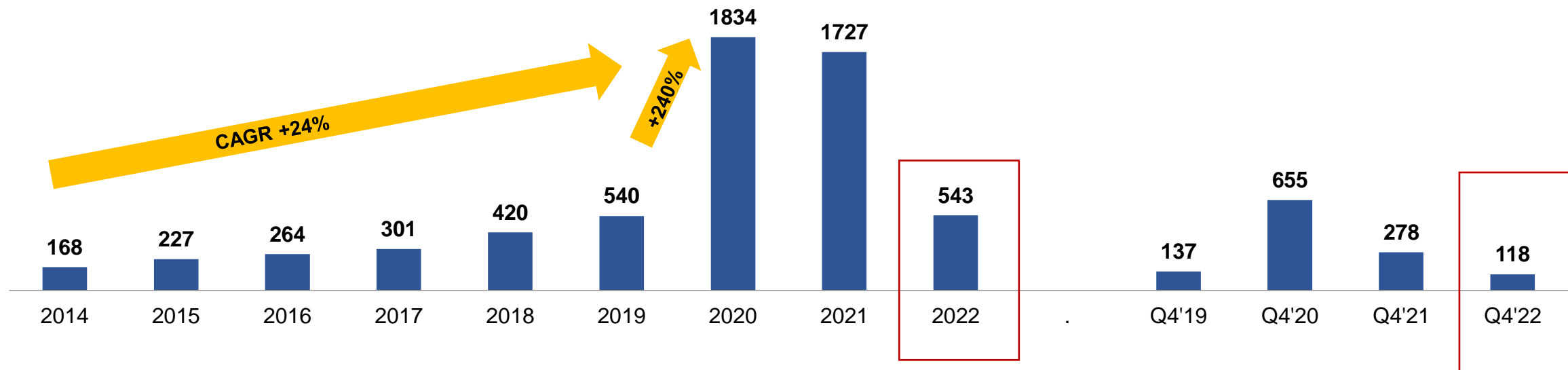
Wyróżnia nas europejskie pochodzenie, najnowocześniejsza w branży nowa fabryka rękawic, a także synergia segmentu produkcyjnego i dystrybucyjnego.

Naszą stabilność i wiarygodność biznesową buduje ostrożność finansowa, dzięki czemu utrzymujemy bufor na okres rynkowej dekoniunktury, po której – jak oczekujemy i na co wskazuje historia cykli w naszej branży - producenci i dystrybutorzy będą mogli znów generować satysfakcjonujące marże.

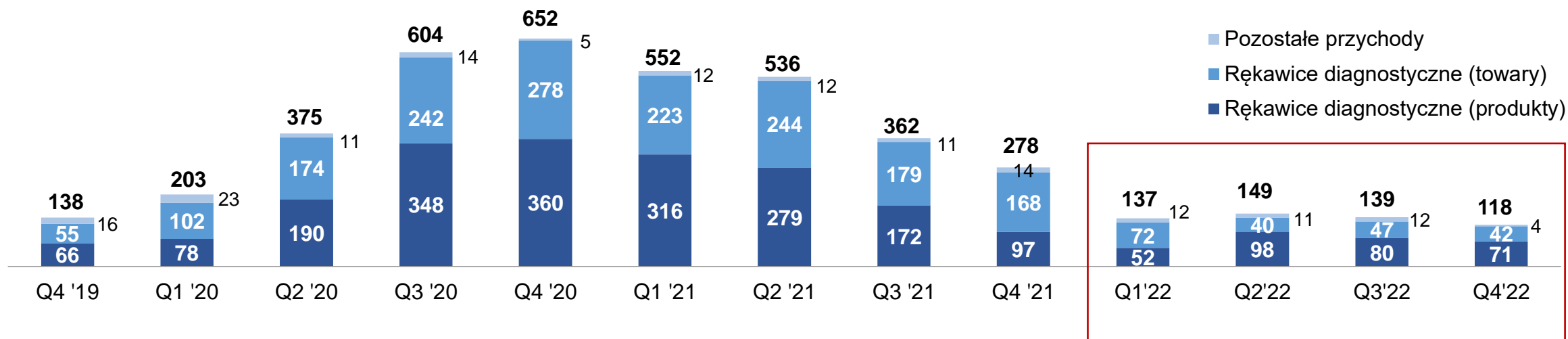
Wiesław Żyznowski, Prezes Zarządu Mercator Medical S.A.
w komentarzu prasowym po publikacji raportu rocznego 2022

Przychody roku 2022 na poziomie sprzed boomu pandemicznego

Przychody ogółem (mln PLN)

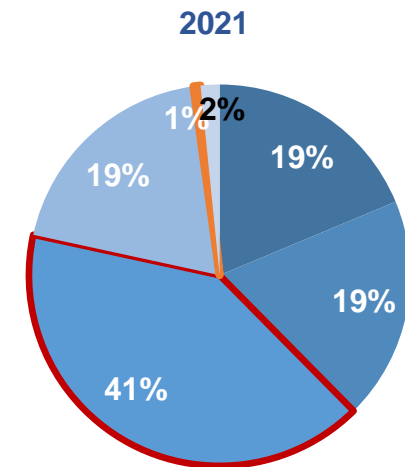
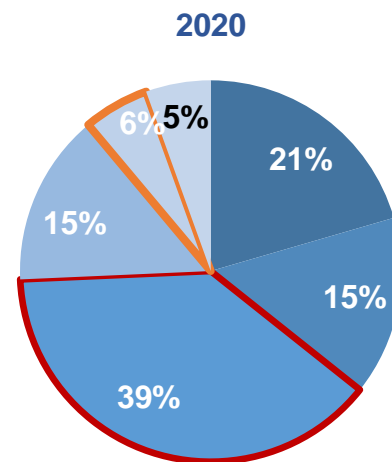
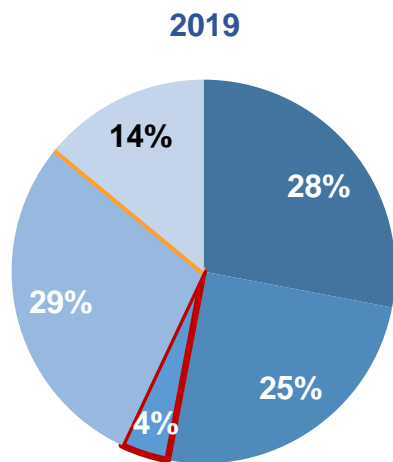
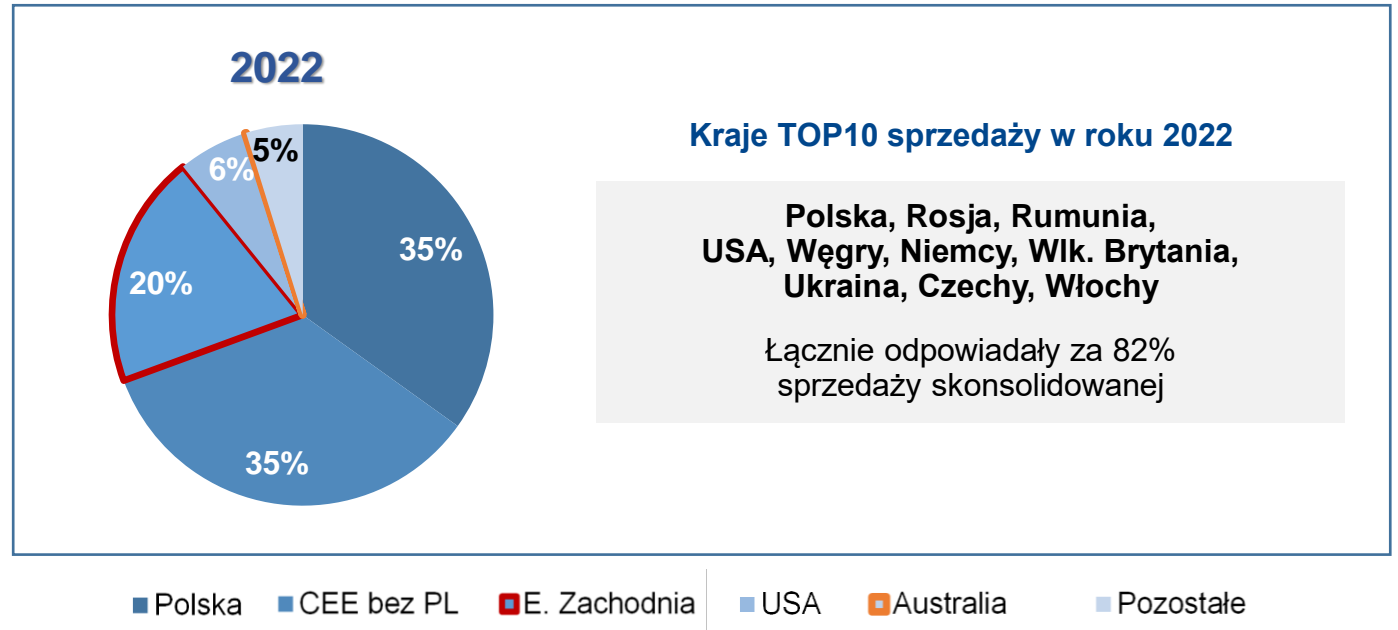


Rękawice diagnostyczne głównym biznesem | Dekompozycja przychodów w ujęciu kwartalnym (mln PLN)



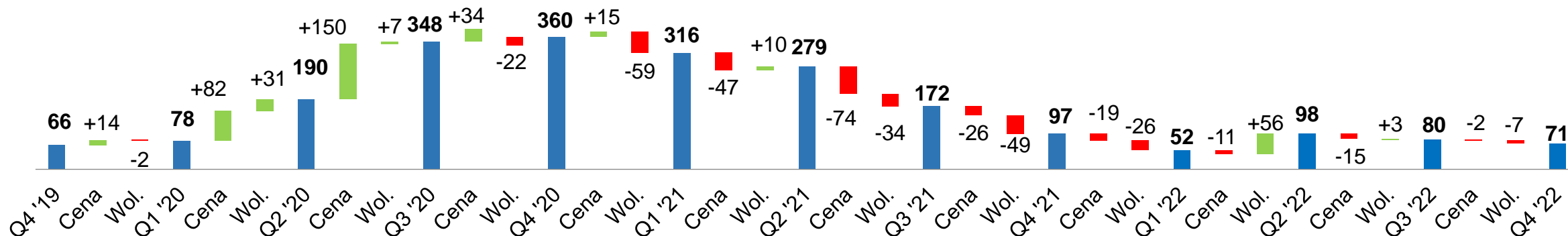
Zmiana sytuacji rynkowej spowodowała zmiany w TOP10 rynków zbytu na przestrzeni lat 2019-2022.

- USA i UK pozostają strategicznie ważnymi rynkami.
- Wypracowana baza do dalszej ekspansji w Europie Zachodniej.
- Pozycja lidera w CEE, od roku 2022 załamanie rynków wschodnich (wojna w Ukrainie)

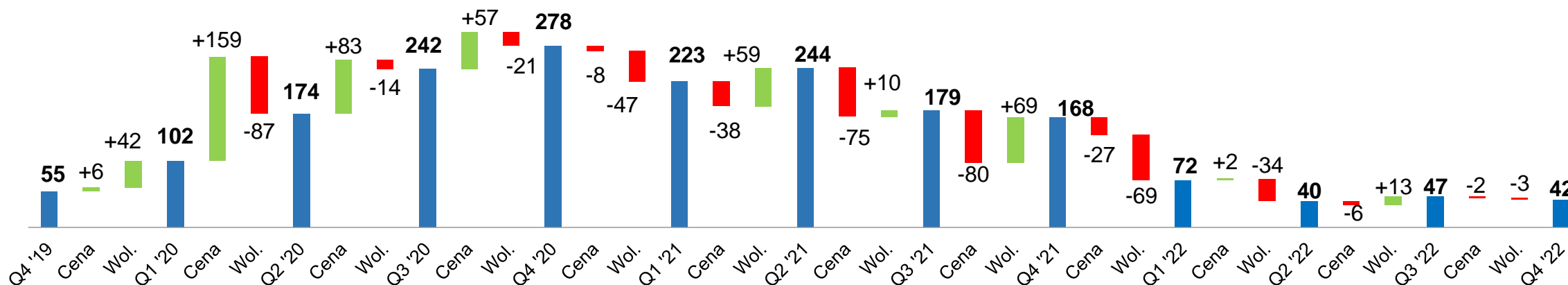


W roku 2022 negatywny bilans ze strony cen i wolumenu sprzedaży

Produkty: W 2022 r. ceny odpowiadały za 52m PLN niżki przychodów segmentu, a wolumen za 26m PLN wzrostu* [Sprzedaż produktów (mln PLN)]



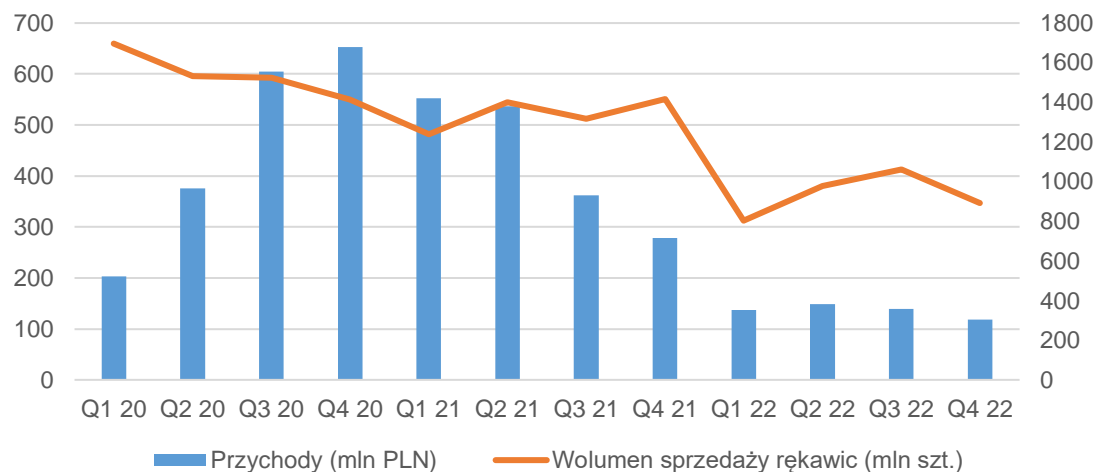
Towary: W 2022 r. ceny odpowiadały za 33m PLN niżki przychodów segmentu, a wolumen za 122m PLN niżki przychodów* [Sprzedaż towarów (mln PLN)]



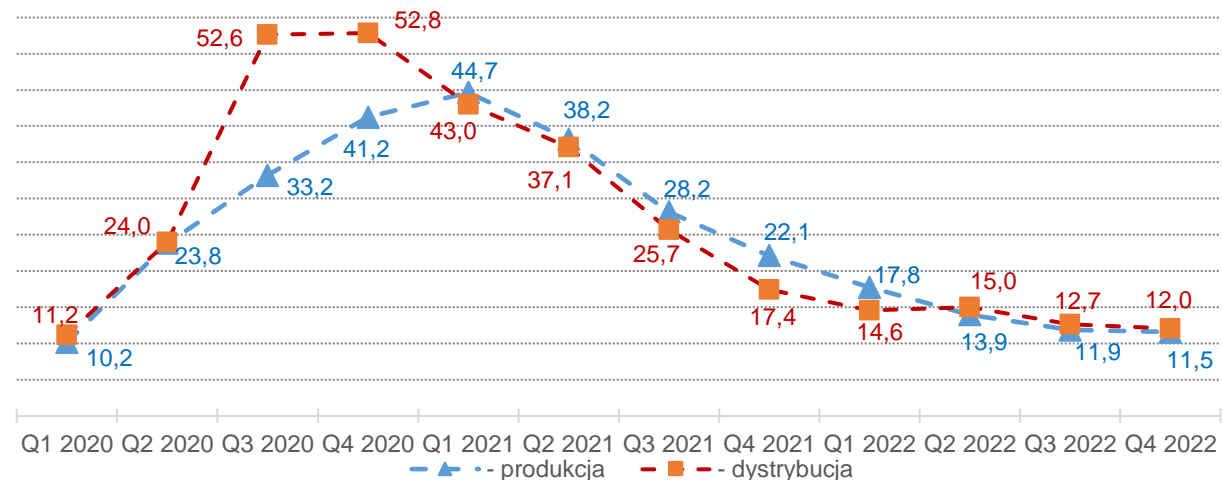
* Baza wyjściowa analizy to Q4 2021; analiza uwzględnia tylko rękawice diagnostyczne, stanowiące 90,6% przychodów ze sprzedaży w 2022 r.

Niskie ceny rękawic, spadkowy trend sprzedaży ilościowej

Sprzedaż rękawic wartościowo i ilościowo

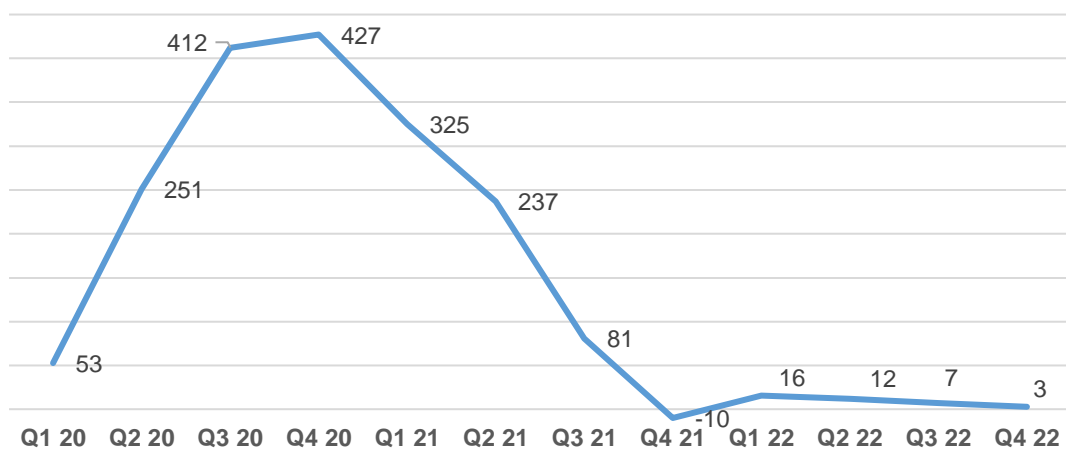


Średnia cena rękawic diagnostycznych (100 szt.)

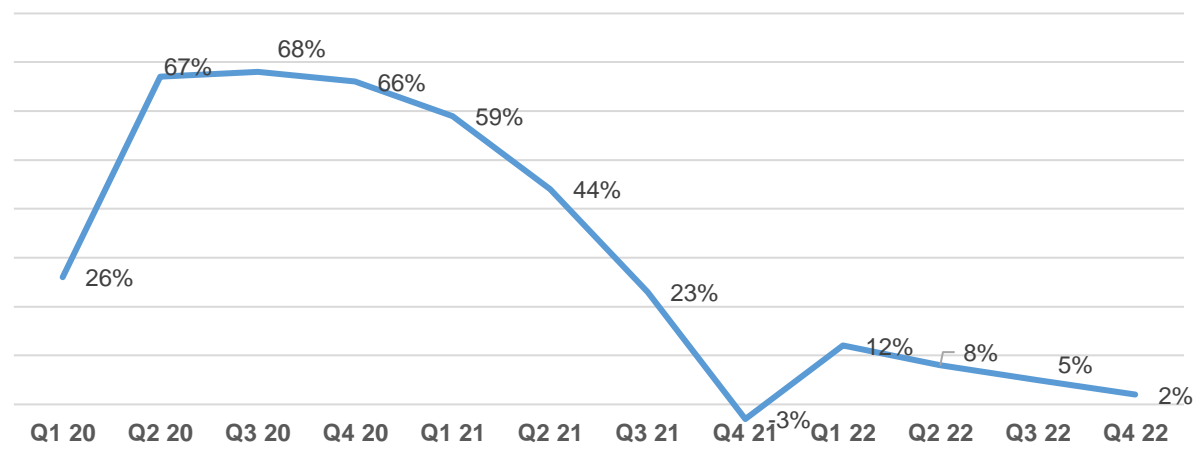


Marża brutto na sprzedaży definiuje trendy na niższych poziomach

Zysk brutto na sprzedaży w ujęciu kwotowym



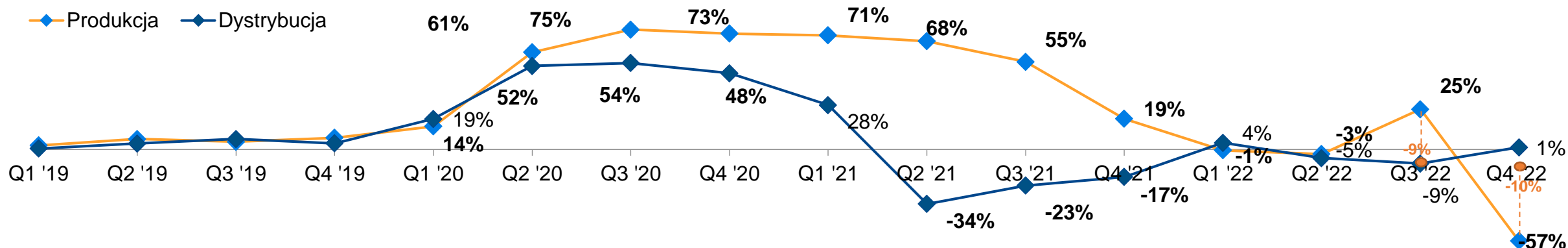
Marża brutto w ujęciu %



NIESTANDARDOWA RENTOWNOŚĆ W ROKU 2020

Istotna negatywna presja otoczenia rynkowego

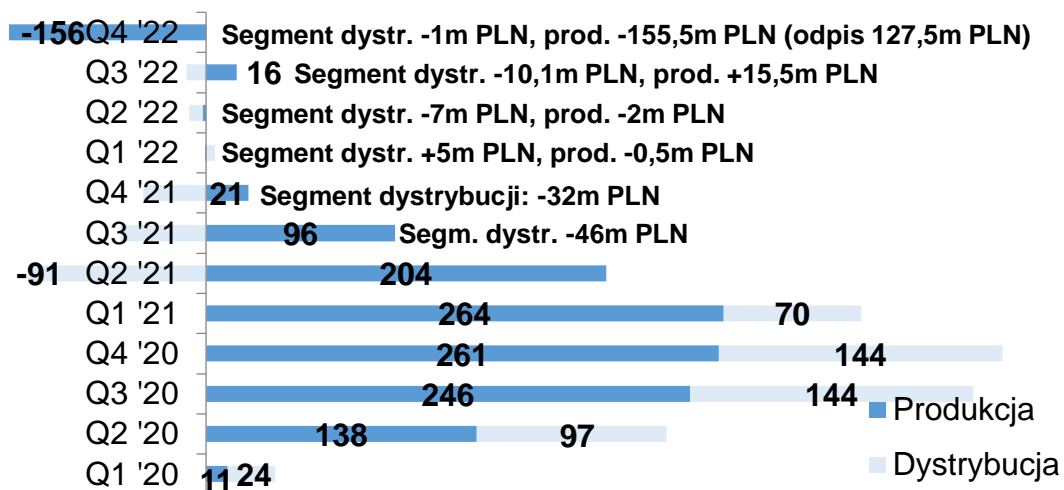
Rentowność EBITDA* w podziale na segmenty w ujęciu kwartalnym (%)



Po oczyszczeniu o zdarzenia jednorazowe (w Q3'22 rozliczenie zaliczki +21,2m PLN, w Q4'22 niegotówkowy odpis 127,5m PLN)

Segment produkcji z pozytywnym one-offem w Q3 2022 i negatywnym odpisem niegotówkowym w Q4 2022

Dekompozycja EBITDA* na produkcję i dystrybucję (mln PLN)

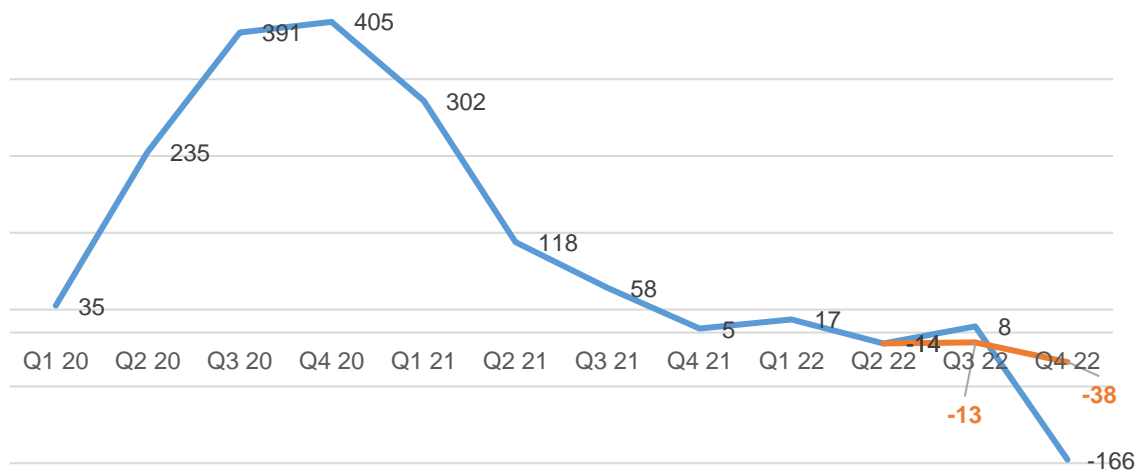


- Q3 2022 byłby drugim z kolei kwartałem z ujemnymi rentownościami obu segmentów operacyjnych, gdyby nie rozpoznanie rozliczenia zaliczki wpłaconej przez klienta spółki zależnej w Tajlandii (zdarzenie o charakterze jednorazowym). Z kolei w Q4 nastąpiły roczne reklasyfikacje przychodów między segmentami, a także dokonany został jednorazowy odpis o charakterze niegotówkowym w segmencie produkcyjnym (-127,5m PLN).
- W okresie roku 2022 segment produkcyjny zanotował 142,2m PLN straty EBITDA (z czego 127,5m PLN pochodzi z niegotówkowego zdarzenia one-off), a segment dystrybucyjny 13,4m PLN straty EBITDA. W całym roku 2021 segment produkcyjny wypracował 585m PLN zysku EBITDA vs. 656m PLN w 2020, a segment dystrybucyjny 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 utrudnione na niestabilizowanym rynku. Analizy rynkowe (MARGMA) z 09.2022 mówiły o 6-9 miesiącach do zrównoważenia rynku, co obecnie wydaje się nierealnym scenariuszem.

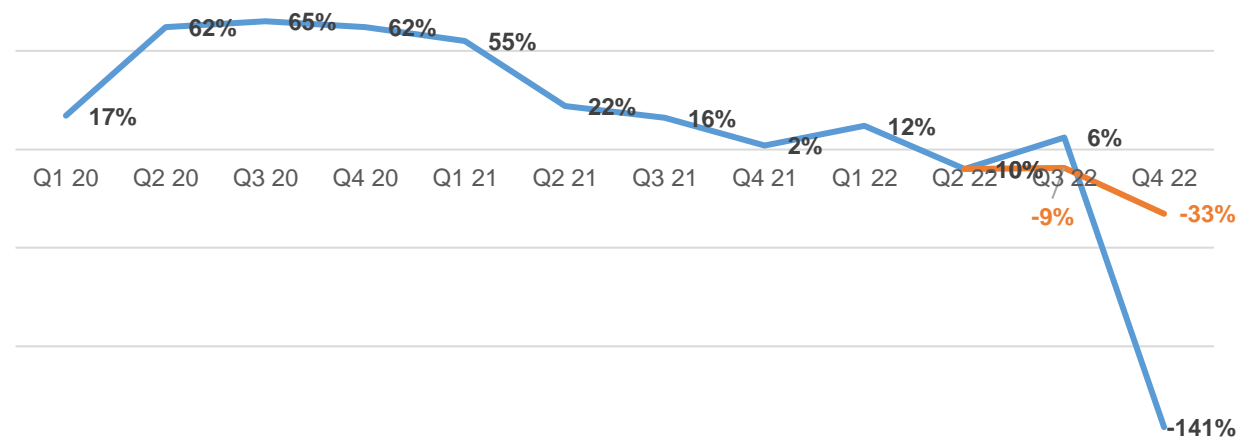
*Bez uwzględnienia kategorii „Inne” oraz wyłączeń konsolidacyjnych

W Q3'22 pozytywne rozliczenie zaliczki, w Q4'22 negatywny niegotówkowy one-off

Marża EBITDA w ujęciu kwotowym

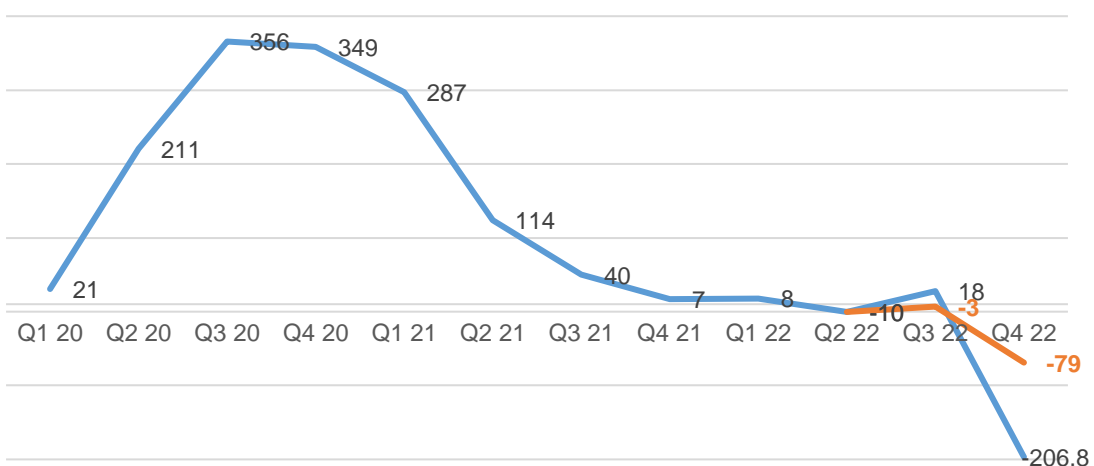


Marża EBITDA w ujęciu %

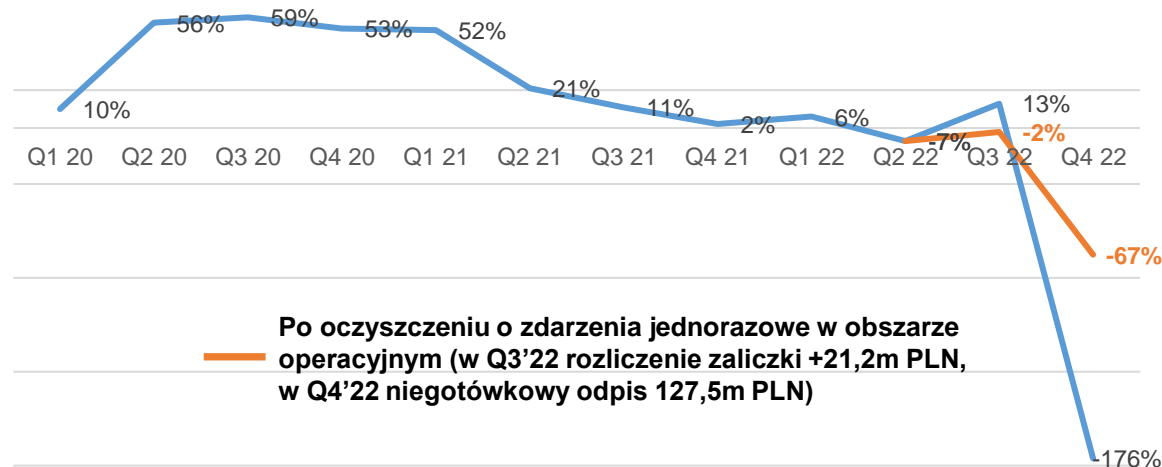


Wynik netto Q3'22 wsparty dodatkowo wynikiem na działalności finansowej. W Q4'22 negatywne otoczenie (m.in. USD/PLN)

Wynik netto w ujęciu kwotowym

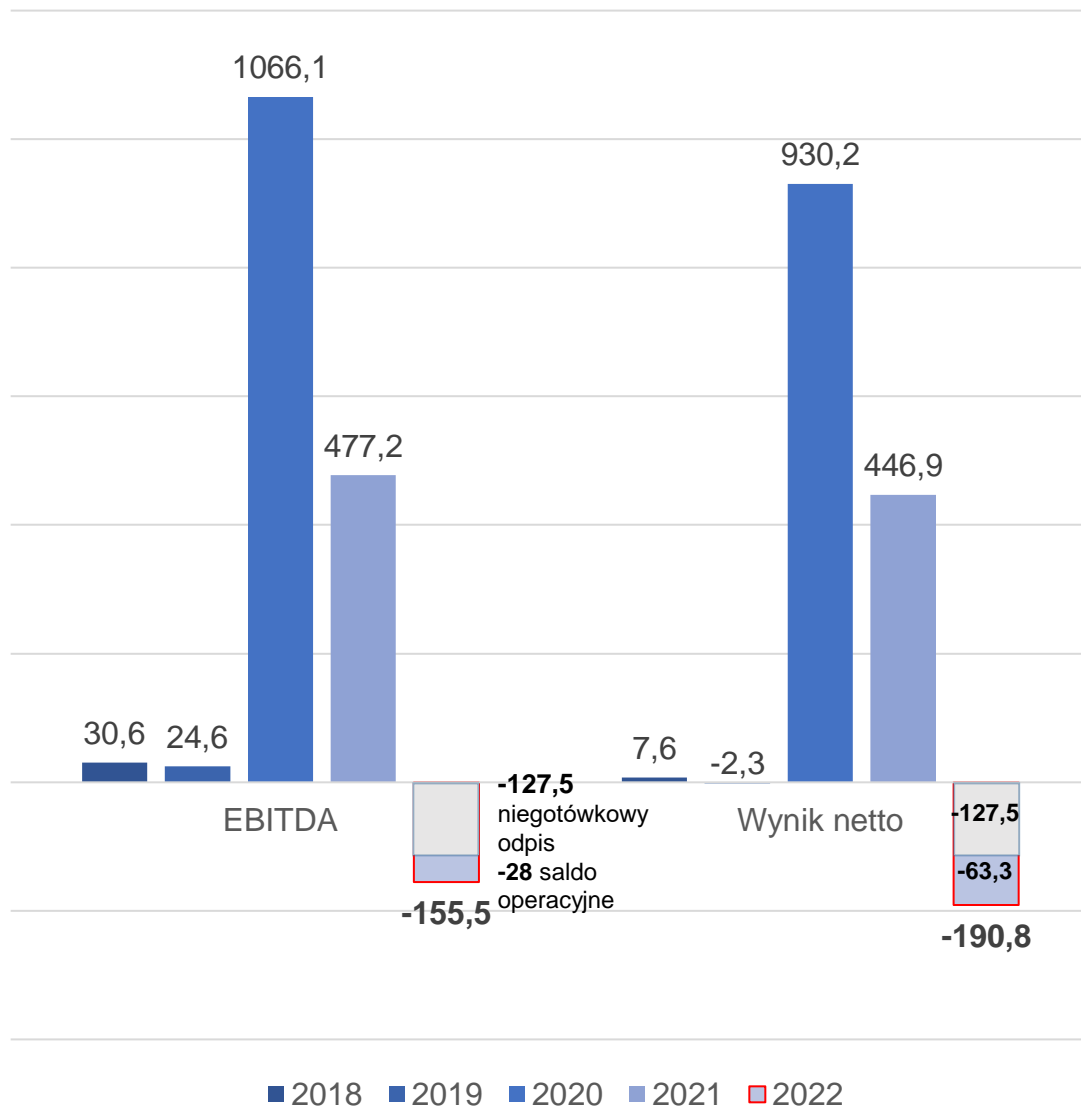


Marża netto w ujęciu %



Po oczyszczeniu o zdarzenia jednorazowe w obszarze operacyjnym (w Q3'22 rozliczenie zaliczki +21,2m PLN, w Q4'22 niegotówkowy odpis 127,5m PLN)

2022+ okresem odreagowania hossy lat 2020-2021, wyraźnie lepsze wyniki roku 2022 oczyszczone ze zdarzenia o charakterze jednorazowym i niegotówkowym



Zyski 2020-2021 przełożyły się na solidne finanse Grupy. Pozwalają one na przetrwanie okresu przejściowego dochodzenia rynku rękawic do równowagi po zaburzeniach pandemicznych oraz okresu globalnych zawirowań makroekonomicznych i geopolitycznych.

Rok 2022 był okresem dekoniunktury na rynku rękawic jednorazowych, co wynikało wprost z pandemicznego rozchwiania rynku w roku 2020. Rynek znajduje się w procesie dochodzenia do nowej równowagi.

Wyniki roku 2022 obciążone niegotówkowym odpisem wartości aktywów produkcyjnych w wysokości 127,5 mln zł (testy na utratę wartości zgodnie z wymogami MSR).

Rok 2023 wydaje się być okresem bardzo wymagającym dla producentów rękawic jednorazowych. Dystrybutorzy mogą być w relatywnie lepszej sytuacji.

Wysoki poziom gotówki i aktywów finansowych (blisko 422 mln PLN na koniec 2022) pomimo rozliczenia trzech skupów akcji własnych (354 mln PLN) oraz finalizowania budowy fabryki nr 3 (łączny CAPEX około 220 mln PLN). Spółka posiada gotówkę netto i wysoką płynność finansową (brak istotnego zadłużenia odsetkowego).

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

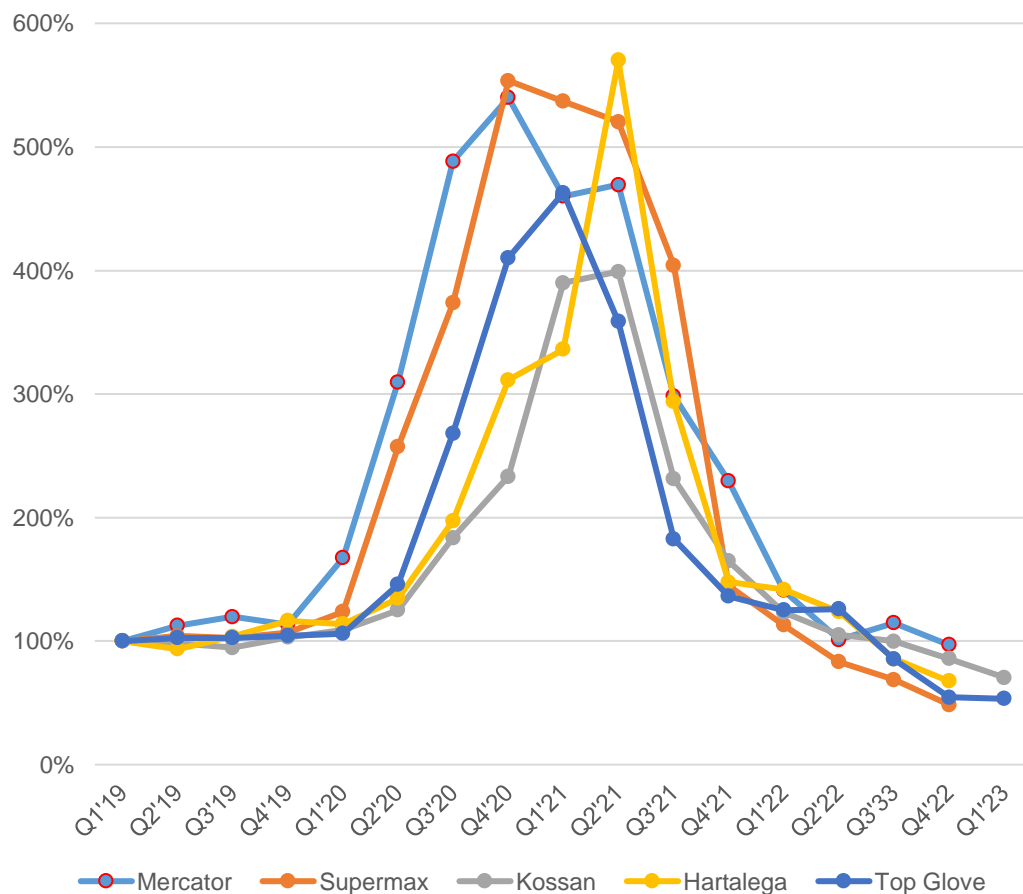
Przegląd wskaźników giełdowych i trajektorii wyników finansowych spółek z branży

	Mercator	Supermax	Kossan	Hartalega	Top Glove
C/WK	0,4	0,5	0,8	1,4	1,5
C/Z	-2,3	-43,5	73,4	-59,7	-22,4
Kapitalizacja (mln PLN)	441	2 302	2 933	6 347	7 792

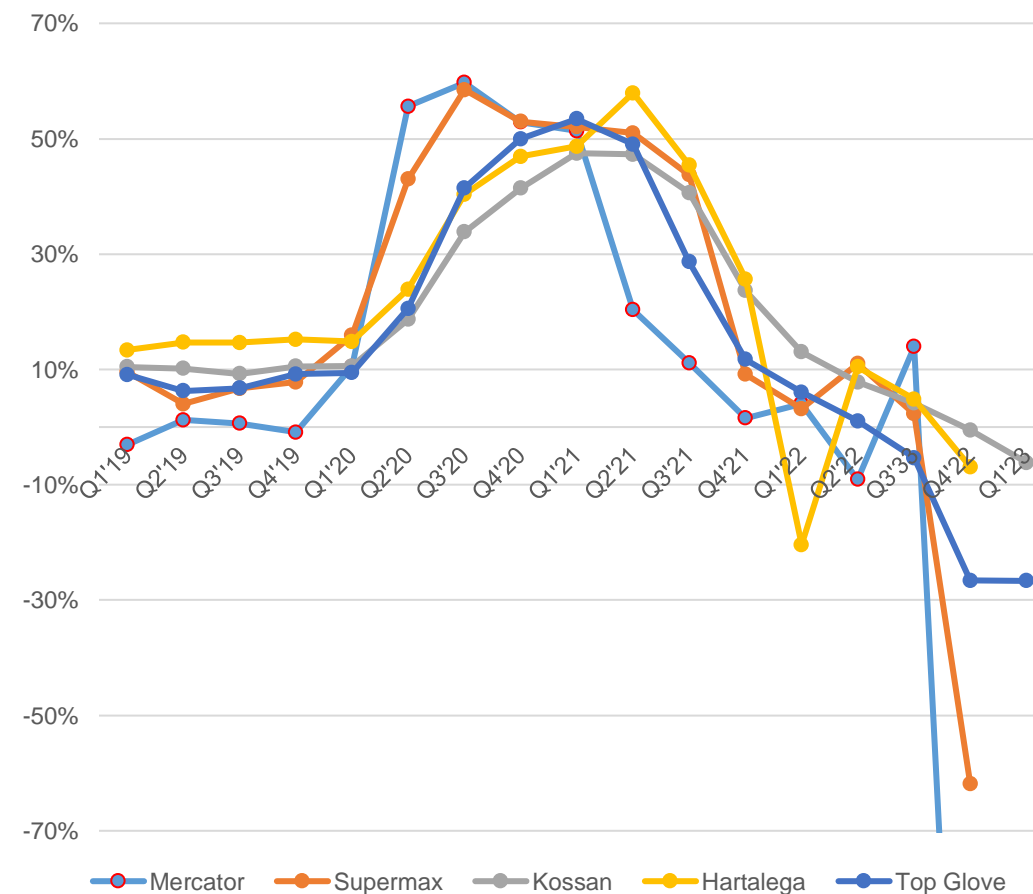
Firmy z branży rękawic jednorazowych notowane są po nawet ponad 3x wyższym wskaźniku C/WK. Z kolei wskaźnik C/Z jest zaburzony w branży przez niestabilność otoczenia i globalną dekoniunkturę.

Mercator Medical utrzymał w najwyższym stopniu wśród analizowanych spółek porównawczych skalę przychodów względem Q1'19, natomiast głęboko ujemna rentowność netto w Q4'22 spowodowana jest w dużej mierze niegotówkowym zdarzeniem jednorazowym.

Dynamika zmiany przychodów



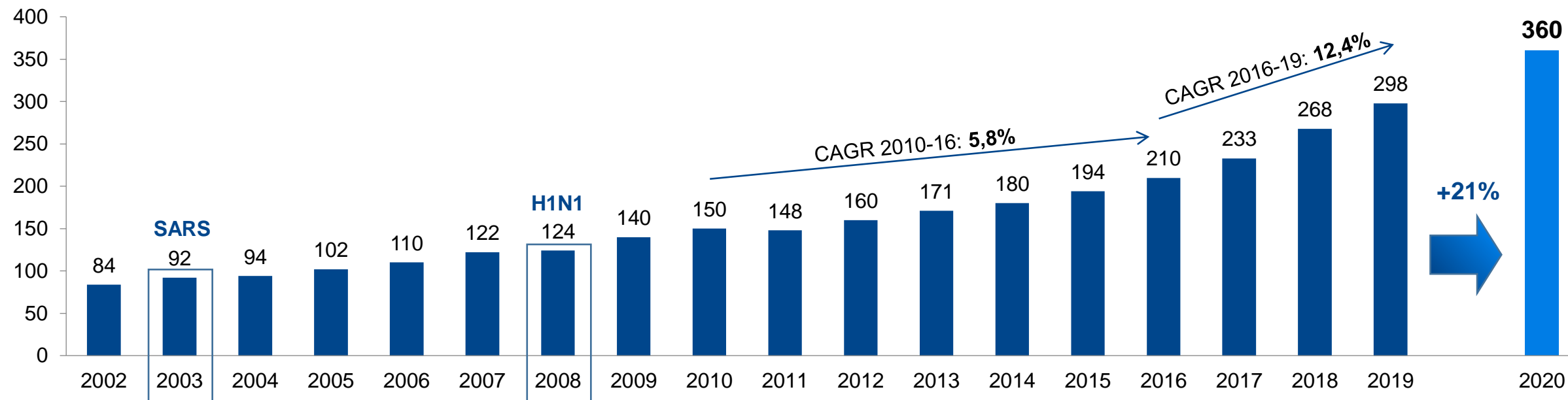
Rentowność na poziomie zysku netto



Źródło: obliczenia własne, klsescreeener.com; Top Glove i Kossan z uwzględnieniem raportów za Q1'23 (Q1'23 w TG zakończony 28.02.2023); dynamika przychodów liczona dla bazowej wartości Q1'19 (=100%)

2020 (COVID-19): PODAŻ NIE NADAŻYŁA ZA SKOKOWYM WZROSTEM POPYTU

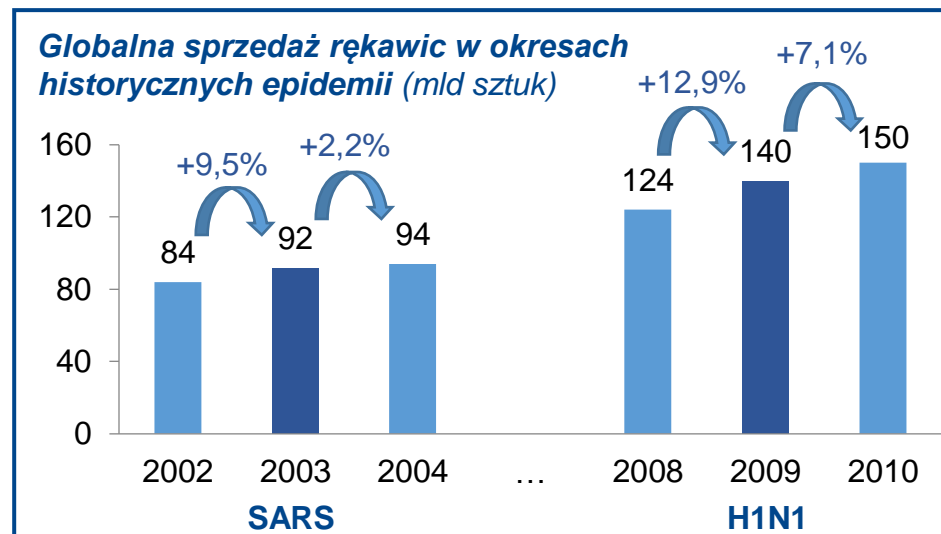
Globalna sprzedaż jednorazowych rękawic (mld sztuk)



Przed pandemią wzrost globalnej sprzedaży rękawic przyspieszył z średnio 5,8% w latach 2010-2016 do średnio 12,4% w latach 2016-2019.

Wzrost wolumenu sprzedaży w roku 2020 mocno ograniczony ilościową podażą rękawic jednorazowych, co w sytuacji skokowego wzrostu popytu wywołało skokowy wzrost cen rynkowych i wywołało intensyfikację inwestycji w moce wytwórcze. Od 2021 roku widoczna nadpodaż rękawic. **MARGMA szacuje globalną sprzedaż w 2023 roku na 300 mld szt. (bez rękawic winylowych) i roczne wzrosty 5-8%.**

Przy wcześniejszych dwóch mniejszych epidemiach w XXI wieku nie było aż tak spektakularnego wzrostu popytu, a sprzedaż rękawic w kolejnych latach po epidemii nigdy nie spadła poniżej wcześniej obserwowanych poziomów, co więcej - notowała kolejne wzrosty w następnych latach.





Disposable Gloves Market [2023-2030]: Detailed Growth Analysis

Rynek warty wg metodologii MarketWatch 6,04 mld USD w roku 2019 ma wzrosnąć do 12,96 mld USD do roku 2026 przy CAGR 10,1% w latach 2021-2026.



Disposable Gloves Market: Global Industry Trends, Share, Size, Growth, Opportunity and Forecast 2023-2028

Rynek o wartości 14,8 mld USD w roku 2022 – wg metodologii IMARC - z prognozą wzrostu do 28,2 mld USD do roku 2028, demonstrując stopę wzrostu (CAGR) na poziomie 10,5% w latach 2023-2028.



Disposable Gloves Market - Global Industry Assessment & Forecast

Wg metodologii Vantage, globalny rynek rękawic jednorazowych był warty 12,62 mld USD w roku 2022, a analitycy prognozują jego wzrost do 18,94 mld USD w roku 2030 (CAGR 5,2%). Każdy rok prognozy jest wzrostowy. Próg 15 mld USD ma być przeбит w latach 2025-2026. Najszybciej ma rosnąć region Azji i Pacyfiku.



Disposable Gloves Market Size, Share & Trends Analysis Report By Material (Natural Rubber, Nitrile, Vinyl, Neoprene, Polyethylene), By Product (Powdered, Powder-free), By End-use, And Segment Forecasts, 2023 - 2030

Wg metodologii GVR, globalny rynek w 2022 roku był warty 12,3 mld USD, a prognozy tej firmy zakładają, że w 2023 roku jego wartość spadnie do 9,6 mld USD po czym powróci do wzrostów, aby w 2030 roku osiągnąć wartość 16,8 mld USD. Największy rynek to niezmiennie USA, a podstawowe zastosowanie rękawic (spośród wielu) to medycyna i diagnostyka.



Disposable Gloves Market by Type (Natural Rubber Gloves, Nitrile Gloves, Vinyl Gloves, Neoprene, Polyethylene, and Others), Application (Medical and Non-Medical) and Form (Powdered and Non-Powdered): Global Opportunity Analysis and Industry Forecast, 2019-2030

Eksperti AMR oczekują, że globalny rynek rękawic jednorazowych – wg własnej metodologii - osiągnie w 2030 roku wartość 29,8 mld USD, podczas gdy przed pandemią w roku 2019 miał wartość 10,2 mld USD.



Medica – Düsseldorf – 14-17.11.2022

po raz pierwszy wspólne stoisko segmentu dystrybucyjnego i fabryki;
duże zainteresowanie segmentem rękawic premium



NSC Safety Congress & Expo - San Diego 16-22.09.2022



Arab Health - Dubaj 30.01.-02.02.2023

Największe targi branżowe na Bliskim Wschodzie z ekspozycją również na rynki azjatyckie, amerykańskie, afrykańskie i europejskie



MARGMA Kuala Lumpur 6-8.09.2022

Największe wydarzenie branży rękawic jednorazowych na świecie

SZEREG ZASTOSOWAŃ RĘKAWIC POZA MEDYCYNĄ



NOWA LOKALIZACJA BIURA



ul. Fabryczna 1A
(budynek B)
31-553 Kraków

Z początkiem kwietnia 2023 roku główne biuro Grupy Mercator Medical zostało przeniesione do nowego nowoczesnego biurowca.

Siedziba rejestrowa pozostała bez zmian.

Q&A

KONTAKT DLA INWESTORÓW I DZIENNIKARZY:

Bogna Sikorska b.sikorska@pandl.pl +48 501 239 339

Adrian Boczkowski a.boczkowski@pandl.pl +48 506 324 456

Dziękujemy za uwagę

KONTAKT DLA INWESTORÓW I DZIENNIKARZY:

Bogna Sikorska b.sikorska@pandl.pl +48 501 239 339
Adrian Boczkowski a.boczkowski@pandl.pl +48 506 324 456