

Paweł Błoński, Szkoła Główna Handlowa w Warszawie

ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-4764-6995>

Ocena polskiego sektora biomedycznego w okresie pandemii COVID-19 na przykładzie firmy Mercator Medical

Streszczenie: Kryzys spowodowany pandemią COVID-19 wpłynął negatywnie na większość przedsiębiorstw, jednak można również wskazać przykłady takich firm i sektorów, które zyskały na zaistniałej sytuacji. Producenci i dystrybutorzy materiałów medycznych jednorazowego użytku są grupą, która znacząco zwiększyła obroty, a jednocześnie wspierała walkę z koronawirusem SARS-CoV-2. Spółka Mercator Medical, jako przykład takiej spółki, istotnie zwiększyła przychody, zyski oraz znacznie powiększyła kapitalizację giełdową. Celem opracowania jest przedstawienie sytuacji finansowej oraz giełdowej Grupy Kapitałowej Mercator Medical S.A. w 2020 roku. W pracy zaprezentowano i porównano wyniki finansowe spółki z ostatnich lat. Obliczono zmiany procentowe cen akcji w odniesieniu do początku roku, następnie przedstawiono je w kontekście benchmarku oraz podobnych spółek. Porównano również ww. zmiany na tle wszystkich spółek notowanych na Rynku Głównym Giełdy Papierów Wartościowych (GPW) w Warszawie.

Słowa kluczowe: koronawirus, pandemia COVID-19, biotechnologia, Mercator Medical.

1. Wprowadzenie

Rok 2020 okazał się bardzo trudny dla gospodarki. Kryzys gospodarczy spowodowany pandemią koronawirusa SARS-CoV-2 jest pierwszym tego typu zdarzeniem w historii gospodarczej świata. Po raz pierwszy również giełdy zareagowały silnymi spadkami cen akcji w związku z rozprzestrzenianiem się

pandemii na świecie¹. Według wyliczeń Międzynarodowego Funduszu Walutowego (MFW) gospodarka świata straciła tylko w 2020 roku siedem bilionów dolarów. Natomiast, zdaniem głównej ekonomistki MFW – Gity Gopinath, do 2025 roku wielkość strat dla gospodarki światowej wynikających z pandemii koronawirusa może sięgnąć nawet 28 bilionów dolarów².

Wiele przedsiębiorstw, pomimo pomocy finansowej ze strony rządu i sukcesywnego zwiększania zadłużenia, ma problemy z utrzymaniem płynności finansowej, dotyczy to szczególnie mikroprzedsiębiorstw i małych firm. Spółki publiczne znajdują się w lepszej sytuacji w związku z łatwym dostępem do finansowania, jednak wiele z nich doświadcza również problemów związanych z działalnością operacyjną czy inwestycyjną. Do branż gospodarki, które najbardziej dotknęła sytuacja pandemiczna oraz tzw. lockdowny, można zaliczyć między innymi turystykę, hotelarstwo, a także branżę rozrywkową³.

Zmiana funkcjonowania gospodarki w czasie trwania pandemii COVID-19 jednak nie na wszystkie branże wpłynęła negatywnie – można znaleźć takie, które znacząco zyskały na zaistniałej sytuacji, a ich produkty sprzedawały się z rosnącą dynamiką. Przeniesienie pracy z biura do domu spowodowało widoczny wzrost zysków producentów i importerów sprzętu komputerowego. Jeszcze w większym stopniu zyskały firmy produkujące oprogramowanie i rozwiązania IT. Większa ilość czasu wolnego spędzanego głównie w budynkach przełożyła się na wzmożone zapotrzebowanie na rozrywkę mobilną i producenci gier osiągnęli bardzo wysokie zyski. Handel odbywał się głównie w sieci Internet, zwiększając obroty branży e-commerce oraz firm kurierskich⁴.

W bardzo dużym stopniu zyskały także przedsiębiorstwa bezpośrednio lub pośrednio zaangażowane w walkę z koronawirusem oraz spółki, które produkowały i dystrybuowały środki chroniące przed zakażeniem. Ogromne zapotrzebowanie na maseczki i rękawiczki ochronne oraz odzież jednorazowego użytku przełożyło się na wzrost cen tych produktów oraz znaczne zwiększenie

¹ S.R. Baker, N. Bloom, S.J. Davis, K.J. Kost, M.C. Sammon, T. Viratyosin, *The Unprecedented Stock Market Impact of COVID-19*, NBER Working Paper No. 26945, Cambridge 2020.

² G. Gopinath, *A Long, Uneven and Uncertain Ascent*, <https://blogs.imf.org/2020/10/13/a-long-uneven-and-uncertain-ascent/> (dostęp: 2.02.2022).

³ Polski Przemysł, *COVID-19: które branże ucierpiały najbardziej i co konkretnie wpływa na złą sytuację firm jednoosobowych*, <https://polskiprzemysl.com.pl/raporty/firmy-podczas-pandemii-covid19/> (dostęp: 2.02.2022).

⁴ DW, *Koronakryzys w gospodarce. Kto stracił, kto zyska*, <https://www.dw.com/pl/koronakryzys-w-gospodarce-kto-stracil%2C-kto-zyska/a-53744569> (dostęp: 2.02.2022).

sprzedaży spółek tego sektora⁵. Jedną z firm produkujących materiały medyczne jednorazowego użytku jest spółka Mercator Medical.

2. Sektor biotechnologiczny w Polsce

Sektor biotechnologiczny w Polsce uważany jest za jeden z najnowocześniejszych i najszybciej rozwijających się w Europie. W ostatnich latach pojawił się widoczny trend przenoszenia ośrodków naukowo-badawczych firm farmaceutycznych i biotechnologicznych do Europy Środkowo-Wschodniej, w tym Polski. Podkreśla się rozległy potencjał naukowo-badawczy naszego kraju, wskazując na dużą liczbę absolwentów i studentów kierunków biomedycznych i technologicznych, którzy zdobyte doświadczenie poszerzają w zagranicznych jednostkach naukowych, głównie w Europie Zachodniej oraz Stanach Zjednoczonych. Ponadto m.in. specjalne strefy ekonomiczne, korzystające ze zwolnień podatkowych, sprawiają, że Polska staje się atrakcyjnym miejscem dla zagranicznych inwestorów⁶.

Jednak sektor biotechnologiczny wymaga dużych nakładów finansowych, a efekty inwestycji można zaobserwować dopiero po kilku latach, co wynika z czasu trwania prowadzonych badań naukowych. Dodatkowo należy uwzględnić okres potrzebny na komercjalizację wynalazków – tym samym wprowadzenie ich na rynek dodatkowo wydłuża okres zwrotu z inwestycji⁷.

W 2020 roku w Polsce działalność w sektorze biotechnologii prowadziło 177 przedsiębiorstw – o 2,2% mniej niż rok wcześniej. W przedsiębiorstwach tych pracowało 3911 osób. Działalność badawczą i rozwojową prowadziło 227 podmiotów, czyli o 1,3% mniej niż w roku 2019. Z kolei nakłady finansowe poniesione na działalność badawczą i rozwojową w dziedzinie biotechnologii wyniosły 1 090,1 mln zł, co oznacza wzrost w skali roku o 11,6%. Biorąc pod uwagę wielkość przedsiębiorstwa, w 2020 roku przeważały firmy małe (do 49 pracowników), które stanowiły 53,1% wszystkich przedsiębiorstw

⁵ Money.pl, *Spółki biomedyczne zyskują na fali koronawirusa. Ale zarobią nieliczni*, <https://www.money.pl/giela/spolki-biomedyczne-zyskuja-na-fali-koronawirusa-ale-zarobia-nieliczni-6506958244264065a.html> (dostęp: 2.02.2022).

⁶ A. Bogdali, *Charakterystyka rynku biotechnologicznego w Polsce*, „Zeszyty Naukowe Towarzystwa Doktorantów UJ. Nauki Ścisłe” 2013, nr 6 (1/2013), s. 221–226.

⁷ A. Baranowska-Skimina, *Biotechnologia w Polsce w 2012 r.*, 8.04.2014 r., <https://www.ego-spodarka.pl/103816,Biotechnologia-w-Polsce-w-2012-r,1,39,1.html> (dostęp: 2.02.2022).

biotechnologicznych. Udział przedsiębiorstw średnich (50–249 pracowników) wyniósł 28,3%, a dużych (od 250 pracowników) 18,6%⁸.

3. Mercator Medical S.A.

Grupa kapitałowa Mercator Medical S.A. jest producentem rękawic medycznych i dystrybutorem materiałów medycznych jednorazowego użytku, takich jak: maseczki, czepki, fartuchy medyczne, ochraniacze na obuwie, ubrania chirurgiczne itp. W swojej ofercie posiada około 120 produktów własnych oraz produkty renomowanych marek międzynarodowych. Przedsiębiorstwo dystrybuje je na wszystkie kontynenty, zwłaszcza do Ameryki Północnej, a także do krajów, gdzie popyt na materiały jednorazowej ochrony rośnie wraz ze wzrostem dbałości o bezpieczeństwo i higienę pracy (Ameryka Południowa, Azja, kraje Bliskiego Wschodu). Spółka sprzedaje swoje produkty łącznie w blisko 70 krajach. W skali globalnej klientami Mercator Medical są jednostki służby zdrowia, zakłady przemysłowe, sieci handlowe i hurtownie farmaceutyczne⁹.

Grupa Mercator Medical składa się z podmiotu dominującego Mercator Medical S.A. i podmiotów zależnych. Spółka-matka koordynuje i nadzoruje działania poszczególnych spółek zależnych, będąc ośrodkiem, w którym podejmowane są decyzje dotyczące tworzenia i realizacji strategii rozwoju firmy. Najważniejszymi podmiotami zależnymi Mercator Medical S.A. (dalej również jako Grupa) są:

- „Mercator Medical (Thailand) Ltd. z siedzibą w Tajlandii – spółka koncentruje swoją działalność na produkcji i sprzedaży rękawic lateksowych;
- Mercator Medical TOB z siedzibą w Ukrainie – spółka koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych;
- Mercator Medical s.r.l. z siedzibą w Rumunii – spółka koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny;
- Mercator Medical OOO z siedzibą w Rosji – spółka koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych;

⁸ K. Kucia, *Rynek biotechnologii*, MarketHub, <https://markethub.pl/rynek-biotechnologiczny-w-polsce> (dostęp: 2.02.2022).

⁹ *Grupa Mercator Medical*, <https://pl.mercatormedical.eu/grupa/> (dostęp: 2.02.2022).

- Mercator Medical s.r.o. z siedzibą w Czechach – spółka koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny;
- Mercator Medical KFT. z siedzibą na Węgrzech – spółka koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny;
- Mercator Medical GmbH z siedzibą w Niemczech – spółka koncentruje swoją działalność na dystrybucji rękawic medycznych, opatrunków oraz produktów z włókniny”¹⁰.

„Europejska część Grupy skupia się na promocji i sprzedaży jednorazowych wyrobów medycznych – głównie rękawic, opatrunków, odzieży jednorazowego użytku i obłożeń pola operacyjnego. Ma zorganizowaną dystrybucję w Czechach i Słowacji oraz partnerów handlowych w Wielkiej Brytanii, Rosji, Bułgarii, Serbii, Gruzji, Białorusi, na Litwie, we Włoszech i w innych krajach Europy”¹¹.

Z kolei „część azjatycka spółki koncentruje się na produkcji i sprzedaży kontenerowej rękawic diagnostycznych, przeznaczonych dla stomatologów, weterynarzy i innych pracowników służby zdrowia, jak również rękawic technicznych przeznaczonych do ochrony rąk pracowników przemysłu spożywczego, motoryzacyjnego i ciężkiego. Mercator Medical (Thailand) Ltd. pozyskuje kontrahentów z całego świata”¹².

3.1. Wyniki spółki

Grupa kapitałowa Mercator Medical na przestrzeni ostatnich lat rozwijała się w stabilnym tempie – ok. 20% rocznie. W latach 2012–2020 średnia wzrostu przychodów wyniosła 23%, natomiast zysk operacyjny (EBIT) 21%. Dokładne dane dla tego okresu przedstawia tabela 1. Zysk netto spółki wzrastał i spadał w sposób nieregularny, co było spowodowane w znacznym stopniu dużymi nakładami inwestycyjnymi związanymi z globalną ekspansją spółki. W roku 2019, mimo wzrostu przychodów, koszty operacyjne wzrosły w jeszcze

¹⁰ *Ibidem.*

¹¹ *Ibidem.*

¹² *Ibidem.*

większym stopniu, podobnie jak koszty finansowe oraz inwestycyjne, co przełożyło się na stratę netto spółki.

Tabela 1. Przychody, zysk EBIT oraz zysk netto spółki Mercator Medical w latach 2012–2019

| Przychody, zysk EBIT oraz zysk netto / Rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | Średnia |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Przychody [w tys. PLN] | 132171 | 147811 | 168482 | 226593 | 263591 | 300764 | 420410 | 540333 | N/A |
| zmiana [proc.] | N/A | 12 | 14 | 34 | 16 | 14 | 40 | 29 | 23 |
| EBIT [w tys. PLN] | 8546 | 11556 | 13112 | 16493 | 18230 | 5662 | 16414 | 7193 | N/A |
| zmiana [proc.] | N/A | 35 | 13 | 26 | 11 | -69 | 190 | -56 | 21 |
| Zysk netto [w tys. PLN] | 8433 | 6909 | 10019 | 10307 | 14841 | 5364 | 7045 | -2031 | N/A |
| zmiana [proc.] | N/A | -18 | 45 | 3 | 44 | -64 | 31 | -129 | -13 |

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z portalu biznesradar.pl (dostęp: 2.02.2022).

Dane ujęte w raportach okresowych za trzy pierwsze kwartały 2020 roku wskazują na bardzo duży wzrost przychodów i zysków. Przychody kwartalne za 2020 rok w porównaniu z rokiem 2019 wzrosły w pierwszym okresie o 67,32%, w drugim o 175,21%, a w trzecim o 316,80%. W jeszcze większym stopniu wzrósł EBIT: w pierwszym kwartale o 1308,84%, w drugim o 10022,84%, a w trzecim o 85543,95%. Dokładne wyniki oraz zmiany procentowe w zestawieniu rok do roku oraz kwartał do kwartału przedstawia tabela 2.

Rok 2019 był dla spółki stosunkowo niepomyślny, dlatego też warto także porównać wyniki uzyskane w roku 2020 do wyników roku 2018, który charakteryzował się stabilnymi przychodami i zyskami, podobnymi do lat wcześniejszych. W porównaniu z latami 2019 i 2018 zmiany procentowe badanych wielkości są znaczne. Największe można zaobserwować w drugim i trzecim kwartale 2020 roku. Odpowiednio przychody wzrosły o 324,88% i 442,74%, zysk operacyjny wzrósł o 4795,51% oraz 10821,63% (prawie 11-krotnie), a zysk netto o 48516,40% (ponad 48-krotnie) i o 21232,49% (ponad 21-krotnie). Zmiany procentowe dla trzech kwartałów roku 2020 w odniesieniu do roku 2018 przedstawia tabela 3.

Tabela 2. Kwartalne przychody, zysk EBIT oraz zysk netto spółki Mercator Medical w latach 2019–2020

| Kwartalne przychody, zysk EBIT oraz zysk netto / kw. roku | I kw. 2019 | II kw. 2019 | III kw. 2019 | IV kw. 2019 | I kw. 2020 | II kw. 2020 | III kw. 2020 |
|---|------------|-------------|--------------|-------------|------------|-------------|--------------|
| Przychody [w tys. PLN] | 121192 | 136323 | 144916 | 137902 | 202773 | 375174 | 604009 |
| k/k [proc.] | -7,98 | 12,49 | 6,30 | -4,84 | 47,04 | 85,02 | 60,99 |
| r/r [proc.] | 36,00 | 54,38 | 30,22 | 4,70 | 67,32 | 175,21 | 316,80 |
| EBIT [w tys. PLN] | -2545 | 2272 | 4469 | 2997 | 30765 | 229991 | 386298 |
| k/k [proc.] | -174,68 | 189,27 | 96,70 | -32,94 | 926,53 | 647,57 | 67,96 |
| r/r [proc.] | -153,34 | -51,64 | 26,35 | 12,06 | 1308,84 | 10022,84 | 8543,95 |
| Zysk netto [w tys. PLN] | -2945 | 355 | 1285 | -726 | 20635 | 210509 | 355826 |
| k/k [proc.] | -6302,17 | -112,05 | 261,97 | -156,50 | 2942,29 | 920,16 | 69,03 |
| r/r [proc.] | -159,02 | -18,01 | -22,96 | -1478,26 | 800,68 | 59198,31 | 27590,74 |

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z portalu biznesradar.pl (dostęp: 2.02.2022).

Tabela 3. Kwartalne przychody, zysk EBIT oraz zysk netto spółki Mercator Medical w latach 2018 i 2020

| Kwartalne przychody, zysk EBIT oraz zysk netto / kw. rok | I kw. 2018 | II kw. 2018 | III kw. 2018 | I kw. 2020 | II kw. 2020 | III kw. 2020 |
|--|------------|-------------|--------------|------------|-------------|--------------|
| Przychody [w tys. PLN] | 89113 | 88301 | 111288 | 202773 | 375174 | 604009 |
| zmiana [proc.] 2020/2018 | - | - | - | 127,55 | 324,88 | 442,74 |
| Zysk operacyjny [w tys. PLN] | 4771 | 4698 | 3537 | 30765 | 229991 | 386298 |
| zmiana [proc.] 2020/2018 | N/A | N/A | N/A | 544,83 | 4795,51 | 10821,63 |
| Zysk netto [w tys. PLN] | 4990 | 433 | 1668 | 20635 | 210509 | 355826 |
| zmiana [proc.] 2020/2018 | N/A | N/A | N/A | 313,53 | 48516,40 | 21232,49 |

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z portalu biznesradar.pl (dostęp: 2.02.2022).

Porównanie przychodów i zysków firmy za 2020 rok zarówno z rokiem 2019, jak i z 2018 wskazuje na bardzo duże wzrosty. Przychody wzrosły o kilkadziesiąt procent, natomiast zyski operacyjne i zyski netto wzrosły w jeszcze większym stopniu, osiągając wzrosty rzędu kilku i kilkunastu tysięcy procent.

3.2. Notowania spółki

Ceny akcji przedstawione w pracy opierają się na dziennych cenach zamknięcia sesji giełdowych. Od wejścia na giełdę w 2013 roku do końca 2019 roku akcje spółki oscylowały w przedziale od 5 do 21 PLN za akcję (wykres 1). Rok 2020 przyniósł wielkie zmiany w wycenie spółki. Początkowo, wraz z załamaniem się rynków – spowodowanym koronawirusem i zamknięciem gospodarki, kurs nieznacznie spadł. Jednak już od połowy marca notowania zaczęły systematycznie wzrastać. W kwietniu i maju ceny akcji wzrosły do ok. 45–50 PLN, po czym nastąpiła nieznaczna korekta. W lipcu, kiedy ukazały się wstępne wyniki za drugi kwartał, cena akcji „wystrzeliła”, osiągając 27 lipca 390 PLN za akcję. Największa procentowa zmiana cen akcji na zamknięciu notowań nastąpiła między piątkiem 17 lipca a poniedziałkiem 20 lipca i wynosiła 72,19%.



Wykres 1. Notowania Mercator Medical S.A. na Rynku Głównym GPW

Źródło: biznesradar.pl (dostęp: 2.02.2022).

W sierpniu można było zauważyć korektę na cenach akcji, która przekształciła się w trend boczny trwający do połowy września. Natomiast, kiedy pojawiły się wstępne wyniki za trzeci kwartał, powtórzyła się sytuacja

z poprzedniego okresu – kurs akcji dynamicznie wzrastał. 13 października ceny akcji na zamknięciu sesji ustanowiły historyczny poziom – 680 PLN za akcję. Następnego dnia na niskim interwale kwotowań można było zobaczyć nawet cenę sięgającą 770 PLN, jednak trwało to tylko chwilę i ostatecznie cena na zamknięciu sesji zatrzymała się poniżej ceny z dnia poprzedniego. Od tego momentu cena akcji zaczęła spadać, zatrzymując się na ostatniej sesji notowań 2020 roku na poziomie 422 PLN.

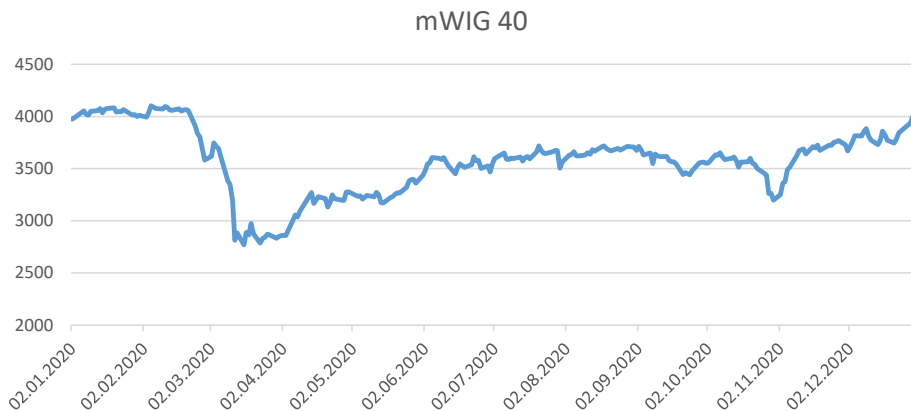
3.3. Porównanie z benchmarkiem

Głównym benchmarkiem spółki Mercator Medical jest indeks mWIG40. Indeks ten obejmuje 40 średniej wielkości spółek notowanych na Rynku Głównym GPW. Spółki, wchodzące w skład indeksu poza odpowiednią wielkością muszą cechować się pożądaną płynnością oraz spełniać kryteria bazowe dla indeksu¹³. Notowania indeksu mWIG40 w 2020 roku przedstawia wykres 2. Kurs indeksu na początku roku kształtował się na poziomie nieznacznie powyżej 4 tysięcy punktów. Sytuacja związana z koronawirusem SARS-CoV-2 oraz „zamknięciem gospodarki” spowodowała znaczące spadki notowań, które zatrzymały się na poziomie 2769,14 punktów dnia 16 marca. Od tego czasu indeks bardzo powoli odrabiał straty, zbliżając się pod koniec roku 2020 do poziomu sprzed pandemii.

W tabeli 4 przedstawiono zmiany procentowe (stopy zwrotu) spółki Mercator Medical oraz indeksu mWIG40 względem pierwszej sesji 2020 roku. Podczas największego załamania rynku w lutym i marcu 2020 roku cena akcji Mercator Medical spadła o 5,62%, podczas gdy indeks mWIG40 spadł o 30,31%. Indeks osiągnął najwyższą dodatnią zmianę procentową 29 grudnia 2020 roku z wynikiem 0,68%, a na zamknięciu ostatniej sesji roku uzyskał 0,08% – tym samym wrócił do poziomu notowań z 1 stycznia 2020. Natomiast zmiany cen akcji spółki Mercator Medical wykazywały bardzo silny trend rosnący. Akcje spółki w szczytowym okresie pozwoliły uzyskać stopę zwrotu na poziomie 6448,54%, a więc ich cena wzrosła ponad 64 razy względem początku roku. Notowania z ostatniej sesji 2020 roku cechowały się również bardzo wysokim

¹³ GPW, *mWIG40*, <https://gpwbenchmark.pl/karta-indeksu?isin=PL9999999912/> (dostęp: 2.02.2022).

zwrotem. Kurs względem początku badanego okresu był większy o 3963,94%, a więc nastąpił niemal 40-krotny wzrost.



Wykres 2. Notowania indeksu mWIG40 w 2020 roku

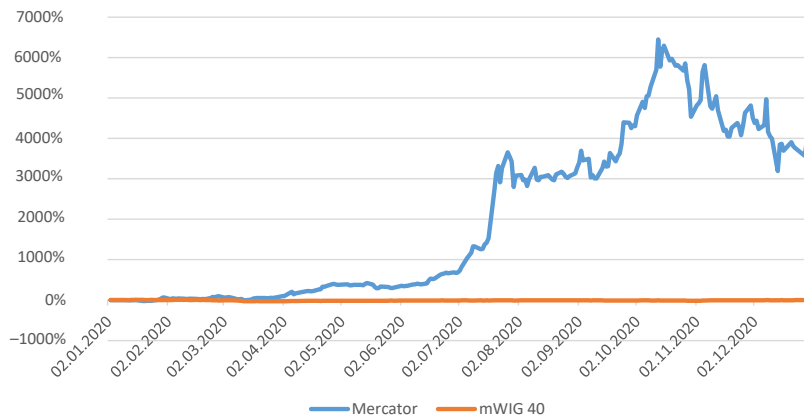
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z portalu stooq.com (dostęp: 2.02.2022).

Zmiany procentowe według kwotowań dziennych zostały przedstawione na wykresie 3. Można łatwo dostrzec, jak dużym skokiem odznaczały się wzrosty cen akcji spółki. Poglądowo uwzględniono również zmiany procentowe indeksu mWIG40, które w porównaniu ze zmianami Mercator Medical przypominają linię prostą.

Tabela 4. Porównanie zmian procentowych (stopy zwrotu) spółki Mercator Medical oraz indeksu mWIG40

| Kurs/Walor | Mercator | Zmiana [proc.] | mWIG40 | Zmiana [proc.] |
|---|-----------|----------------|----------|----------------|
| Kurs notowań – pierwsza sesja giełdowa w roku | 10,38 zł | N/A | 3 973,49 | N/A |
| Najniższy kurs notowań w marcu – załamanie giełdowe | 9,80 zł | -5,62% | 2769,14 | -30,31% |
| Najwyższy kurs notowań po załamaniu giełdowym | 680,00 zł | 6448,54% | 4 000,64 | 0,68% |
| Kurs notowań – ostatnia sesja giełdowa w roku | 422,00 zł | 3963,94% | 3 976,50 | 0,08% |

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z portalu stooq.com (dostęp: 2.02.2022).

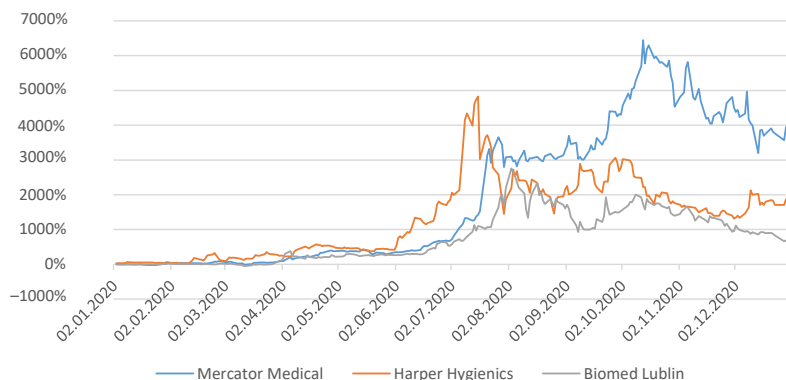


Wykres 3. Zmiany procentowe notowań spółki Mercator Medical oraz indeksu mWIG40 względem pierwszej sesji notowań 2020 roku

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z portalu stooq.com/ (dostęp: 2.02.2022).

Na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych można znaleźć spółki, które podobnie jak Mercator Medical również cechowały się bardzo dużymi wzrostami cen akcji w okresie pandemii COVID-19. Przykładem może być Harper Hygienics – producent produktów kosmetycznych i higienicznych lub Biomed Lublin – producent szczepionek oraz wyrobów medycznych. Spółki osiągnęły ponadprzeciętne wzrosty cen akcji sięgające kilku tysięcy procent. Jednak, jak wynika z analizy danych ujętych na wykresie 4, to Mercator Medical osiągnął najwyższe wzrosty cen akcji zarówno do swojego maksimum, jak i na zamknięciu roku.

W celu porównania stóp zwrotu spółki Mercator Medical na tle całego rynku zostały przeanalizowane zmiany procentowe cen akcji 434 spółek notowanych na Rynku Głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Z przeprowadzonej oceny wynika, iż spółka Mercator Medical uzyskała największe procentowe wzrosty cen akcji zarówno do maximum (szczytu) notowań, jak i na ostatniej sesji 2020 roku względem ceny z pierwszej sesji 2020 roku. Spółka wygenerowała największe zwroty z akcji dla inwestorów na warszawskim parkiecie oraz stała się bardzo popularna za sprawą ponadprzeciętnych zysków i wzrostów cen akcji.



Wykres 4. Zmiany procentowe cen akcji Mercator Medical, Harper Hygienics i Biomedu Lublin w 2020 roku

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z portalu stooq.com (dostęp: 2.02.2022).

Informacje dotyczące spółki bardzo często pojawiały się w mediach, co powodowało kolejne wzrosty cen akcji oraz przyczyniło się do bardzo dużej popularności spółki w okresie pandemii. W jednym z najpopularniejszych dzienników o tematyce inwestycyjnej „Parkiet” można było znaleźć artykuły poświęcone spółce Mercator Medical – np. tekst *Mercator: W pandemii popyt na rękawice będzie rósł*, w którym wskazano na rekordowe zyski spółki oraz ekspansję na rynki anglosaskie¹⁴. Z kolei Rafał Hirsch w artykule pt. *Najlepsza spółka pandemii zarobiła 274 razy więcej niż rok temu* nazwał spółkę Mercator Medical „giełdowym królem pandemii”¹⁵. Ogromny sukces spółki Mercator Medical był poruszany również przez prasę nieekonomiczną. W 2020 r. Justyna Sobolak w „Gazecie Wyborczej” w następujący sposób podsumowała spółkę: „tylko w ciągu ostatnich trzech miesięcy wypracowała 3,5-krotnie większy zysk niż łączny rezultat za ostatnie 10 lat. Wzrosty sięgają nawet 7 tys. proc. Pandemia jednym szkodzi, drugim dodaje skrzydeł”¹⁶.

¹⁴ *Mercator: W pandemii popyt na rękawice będzie rósł*, „Parkiet” 10.11.2020 r. <https://www.parkiet.com/Medycyna-i-zdrowie/311109991-Mercator-W-pandemii-popyt-na-rekawice-bedzie-ros.html> (dostęp: 2.02.2022).

¹⁵ R. Hirsch, *Najlepsza spółka pandemii zarobiła 274 razy więcej niż rok temu*, Business Insider <https://businessinsider.com.pl/najlepsza-spolka-pandemii-zarobila-274-razy-wiecej-niz-rok-temu/lf8chgj> (dostęp: 1.02.2022).

¹⁶ J. Sobolak, *Nawet kilkusetprocentowe wzrosty. Te firmy rosną dzięki pandemii*, „Gazeta Wyborcza”, 19.10.2020, <https://wyborcza.biz/biznes/7,147584,26395050,nawet-kilkuset->

Spółkę Mercator Medical można nazwać zdecydowanym zwycięzcą polskiego rynku kapitałowego 2020 roku. Osiągnęła ona bardzo wysokie zyski oraz największe zwroty z akcji w 2020 roku. Poza sukcesem finansowym można również wskazać na sukces społeczny. Produkowane i dystrybuowane przez spółkę produkty przyczyniają się do ograniczenia przenoszenia się wirusa oraz chronią zdrowie wielu ludzi.

4. Podsumowanie

Spółka Mercator Medical jest przedsiębiorstwem, które zyskało najwięcej pod względem finansowym w czasie pandemii COVID-19 w 2020 roku. Model biznesowy oraz ogromne zapotrzebowanie na produkty spółki przełożyły się na bardzo duże wzrosty przychodów ze sprzedaży oraz ogromne wzrosty zysków. Przychody kwartalne za 2020 rok w porównaniu z rokiem 2019 wzrosły w pierwszym okresie o 67,32%, w drugim o 175,21%, a w trzecim o 316,80%. Natomiast EBIT wzrósł w pierwszym kwartale o 1308,84%, w drugim o 10022,84%, a w trzecim o 85543,95%. Uzyskane wyniki finansowe wpłynęły w bardzo krótkim czasie na znaczący wzrost wyceny przedsiębiorstwa na giełdzie. Inwestorzy posiadający akcje spółki osiągnęli najwyższą stopę zwrotu w 2020 roku spośród wszystkich spółek notowanych na Rynku Głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, uzyskując w szczytowym momencie ponad 64-krotny wzrost ceny akcji. Badania własne będą kontynuowane w zakresie analizy sytuacji finansowej i giełdowej spółki w kolejnych okresach sprawozdawczych na tle sytuacji pandemicznej i popandemicznej w kraju oraz na świecie.

5. Bibliografia

Literatura

Baker S.R., Bloom N., Davis S.J., Kost K.J., Sammon M.C., Viratyosin T., *The Unprecedented Stock Market Impact of COVID-19*, NBER Working Paper No. 26945, Cambridge 2020.

-procentowe-wzrosty-te-firmy-rosna-dzieki-pandemii.html?disableRedirects=true (dostęp: 1.02.2022).

Bogdali A., *Charakterystyka rynku biotechnologicznego w Polsce*, „Zeszyty Naukowe Towarzystwa Doktorantów UJ. Nauki Ścisłe” 2013, nr 6 (1/2013).

Źródła internetowe

Baranowska-Skimina A., *Biotechnologia w Polsce w 2012 r.*, 8.04.2014 r., <https://www.egospodarka.pl/103816,Biotechnologia-w-Polsce-w-2012-r,1,39,1.html> (dostęp: 2.02.2022).

DW, *Koronakryzys w gospodarce. Kto stracił, kto zyska*, <https://www.dw.com/pl/koronakryzys-w-gospodarce-kto-straci%C5%82-kto-zyska/a-53744569> (dostęp: 2.02.2022).

Gopinath G., IMF, *A Long, Uneven and Uncertain Ascent*, Oct 13, 2020, <https://blogs.imf.org/2020/10/13/a-long-uneven-and-uncertain-ascent/> (dostęp: 2.02.2022).

GPW Benchmark, mWIG40, karta indeksu, <https://gpwbenchmark.pl/karta-indeksu?isin=PL9999999912> (dostęp: 2.02.2022).

Grupa Mercator Medical, <https://pl.mercatormedical.eu/grupa/> (dostęp: 2.02.2022).

Hirsch R., *Najlepsza spółka pandemii zarobiła 274 razy więcej niż rok temu*, Business Insider, <https://businessinsider.com.pl/najlepsza-spolka-pandemii-zarobila-274-razy-wiecej-niz-rok-temu/lf8chgj> (dostęp: 1.02.2022).

Kucia K., *Rynek biotechnologii*, MarketHub <https://markethub.pl/rynek-biotechnologiczny-w-polsce/> (dostęp: 2.02.2022).

Money.pl, *Spółki biomedyczne zyskują na fali koronawirusa. Ale zarobią nieliczni*, <https://www.money.pl/gielda/spolki-biomedyczne-zyskuja-na-fali-koronawirusa-ale-zarobia-nieliczni-6506958244264065a.html> (dostęp: 2.02.2022).

Mercator: *W pandemii popyt na rękawice będzie rósł*, „Parkiet” 10.11.2020 r., <https://www.parkiet.com/Medycyna-i-zdrowie/311109991-Mercator-W-pandemii-popyt-na-rekawice-bedzie-rosl.html> (dostęp: 1.02.2022).

Polski Przemysł, *COVID-19: które branże ucierpiały najbardziej i co konkretnie wpływa na złą sytuację firm jednoosobowych*, <https://polskiprzemysl.com.pl/raporty/firmy-podczas-pandemii-covid19/> (dostęp: 2.02.2022).

Sobolak J., *Nawet kilkusetprocentowe wzrosty. Te firmy rosną dzięki pandemii* „Gazeta Wyborcza” z dnia 19.10.2020 roku, <https://wyborcza.biz/biznes/7,147584,26395050,nawet-kilkuset-procentowe-wzrosty->

-te-firmy-rosna-dzieki-pandemii.html?disableRedirects=true (dostęp: 2.02.2022).

Evaluation of the Polish biomedical sector during the COVID-19 pandemic on the example of Mercator Medical company

Summary: The crisis caused by the COVID-19 pandemic negatively affected most companies, but some companies have benefited from this situation. Producers and distributors of disposable medical materials are a group that significantly increased its turnover and at the same time, they supported the fight against the coronavirus. Mercator Medical, as an example of such a company, significantly increased financial income, earnings and significantly increased stock market capitalization. The aim of the article is to present the financial and stock market situation of the Mercator Medical Inc Capital Group during the 2020 pandemic. The paper presents and compares the company's financial results from recent years. Percentage changes in share prices relative to the beginning of the year were calculated, then presented against the benchmark and similar companies. The above-mentioned changes compared to all companies listed on the Main Market of the Warsaw Stock Exchange.

Keywords: coronavirus, COVID-19 pandemic, biotechnology, Mercator Medical.

Tytuł rozdziału i streszczenie w języku angielskim w tłumaczeniu własnym Autora.