



MERCATOR MEDICAL

WARSZAWA
Grudzień 2018

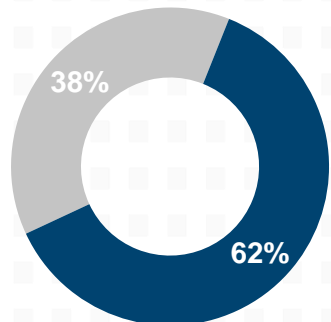
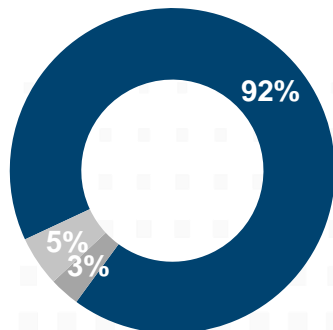
SPÓŁKA I RYNEK

- Czołowy producent i dystrybutor rękawic medycznych, opatrunków i produktów z włókniny w Europie Środkowo-Wschodniej
- Sprzedaż w około 60 krajach z około 2% udziałem w rynku globalnym

■ Rękawice medyczne i gospodarcze

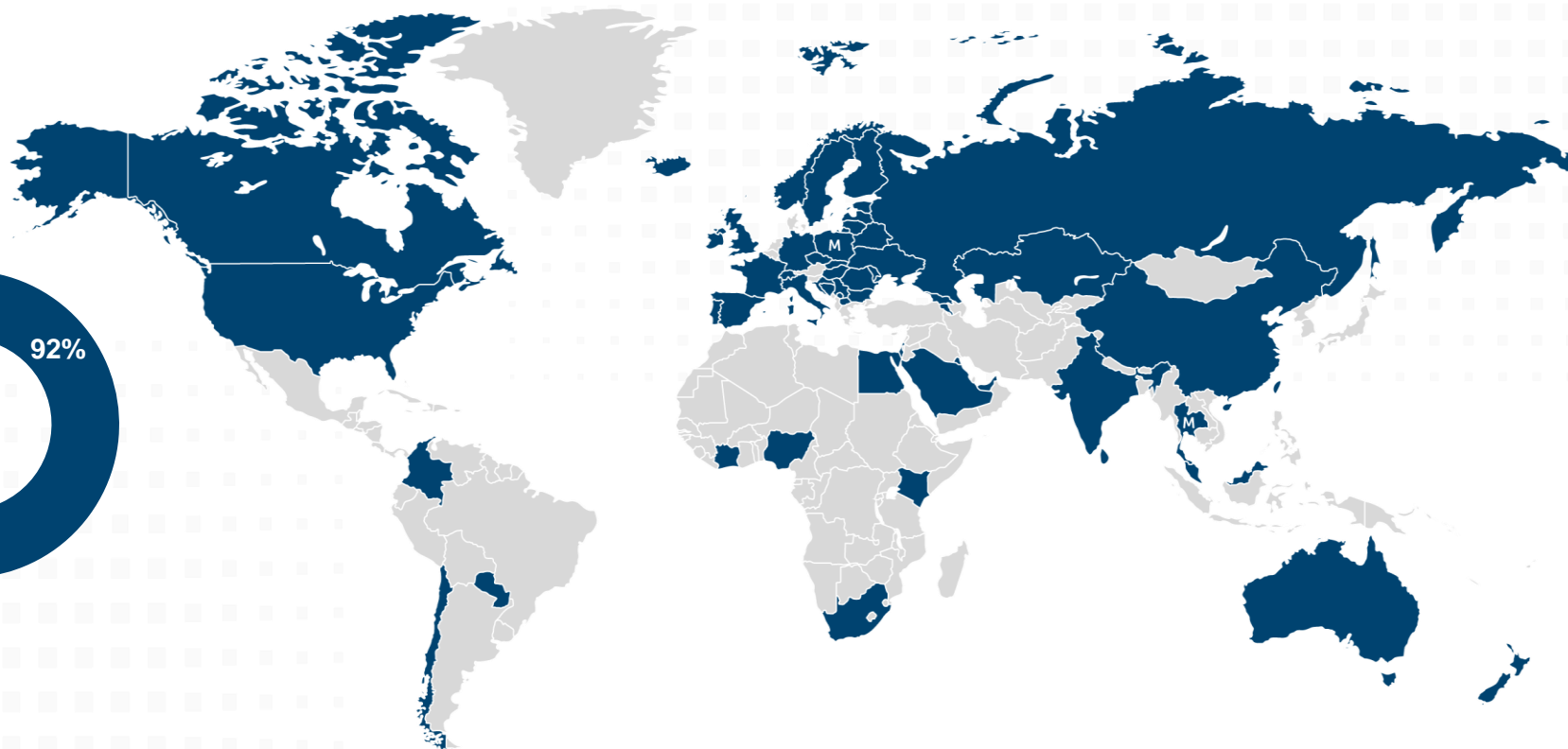
■ Opatrunki medyczne

■ Produkty z włókniny



■ Produkcja rękawic

■ Dystrybucja produktów i towarów





Lokalizacja w Tajlandii Płd., miejscu silnej koncentracji produkcji kauczuku naturalnego. Współpraca z lokalnymi producentami kauczuku naturalnego



Badanie surowców, materiałów, półproduktów i wyrobów gotowych, gwarantujące spełnianie przez produkty wszystkich niezbędnych standardów jakości i wydajności



Zdolność wyprodukowania (niemal) każdej rękawicy diagnostycznej i HR z lateksu naturalnego, a od 2018 – również syntetycznego

ELASTYCZNOŚĆ DOSTAW KONTENEROWYCH



pod względem: miksu produktowego, wyglądu, wielkości i jakości opakowania, sposobu załadunku do kontenera



Potencjał do produkcji rękawic medycznych najwyższej jakości, potwierdzony certyfikatami FDA i ciągłą sprzedażą w USA



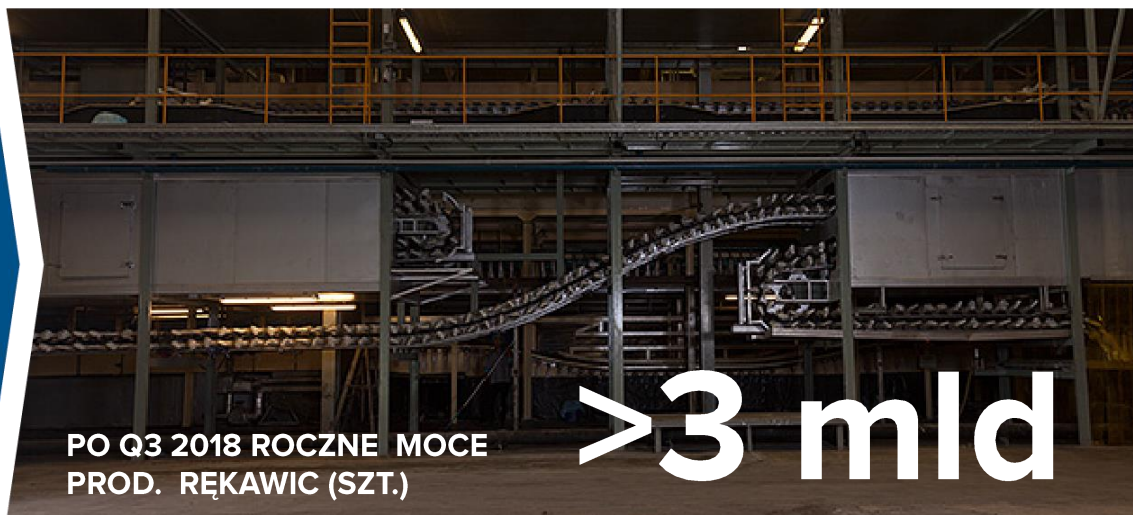
PONAD
30%
PRODUKCJI

na rynek Stanów Zjednoczonych
Pozostała ilość do >40 innych krajów

60%
PRODUKCJI



Zakładu rękawic z lateksu naturalnego realizowana na nowoczesnych podwójnych liniach uruchomionych w 2014 oraz 2015 roku; 2018 – uruchomienie nowej fabryki rękawic z lateksu syntetycznego



PO Q3 2018 ROCZNE MOCE PROD. RĘKAWIC (SZT.)

>3 mld

2 × R&D

Dział w Tajlandii, dedykowany procesowi produkcyjnemu



Dział w Polsce, dedykowany rozwojowi produktu



Współpraca z chemikami oraz technicznymi uczelniami w zakresie R&D w Polsce

MEDYCZNE

Rękawice diagnostyczne

- Najważniejsze ogniwo w ochronie przeciw zakażeniom
- Podstawowa ochrona przed mikroorganizmami i chemią szpitalną

Rękawice chirurgiczne

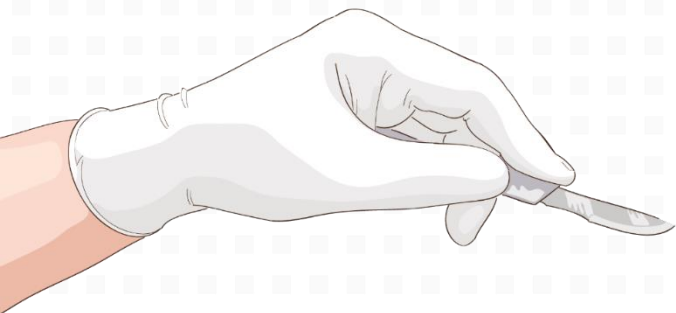
- Zastosowanie przy inwazyjnych zabiegach wymagających warunków jałowych
- Ochrona przed zakażeniami w warunkach szczególnego ryzyka
- Wysoka odporność na chemię szpitalną

52 typy rękawic

6 rodzajów surowców

5 rozmiarów w diagnostyce, 7 w chirurgii

18 kolorów



GOSPODARCZE

Rękawice gospodarcze

- Przeznaczone do prac ogrodniczych, domowych, sanitarnych
- Wewnętrzna wyściółka absorbująca pot i ułatwiająca zakładanie
- Są zróżnicowane na prawą i lewą dłoń
- Posiadają przedłużony mankiet

**Segment rękawic
odpowiada za około 92%
przychodów**





Produkty z gazy i włókniny, przylepce, opatrunki chirurgiczne, opaski podtrzymujące, opatrunki gipsowe

Zabezpieczają pacjenta przed wtórnym zakażeniem rany oraz niekontrolowanym wysiękiem

Umożliwiają prawidłowe gojenie rany

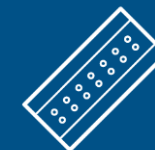
**Okolo 3%
przychodów
ze sprzedaży**



GAZA



OPATRUNKI
CHIRURGICZNE



PRZYLEPCE



OPASKI
PODRZYMUJĄCE



OPATRUNKI
GIPSOWE



Obłożenia pola operacyjnego

- Chronią zarówno pacjenta, jak i personel medyczny przed zakażeniami
- Zabezpieczają pacjenta przed ryzykiem przedostania się drobnoustrojów do pola operacyjnego

Chroniąc przed zakażeniami, **redukuja** ryzyko leczenia pooperacyjnego i dodatkowych **kosztów**, w tym ewentualnych odszkodowań dla pacjentów



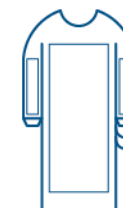
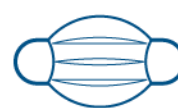
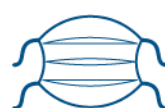
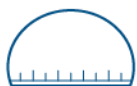
Odzież medyczna

Jałowe fartuchy chirurgiczne, czepki i maski – chronią przed zakażeniami personel medyczny i pacjenta.

W czasie zabiegu zapobiegają przedostawaniu się płynów na skórę personelu oraz wdychaniu tworzących się oparów, a pacjenta chronią przed migracją zanieczyszczeń np. naskórka, włosów, śliny, włókien itp. oraz drobnoustrojów

Wykorzystywane materiały pozwalają odprowadzać ciepło i wilgoć na zewnątrz, gwarantując komfort pracy

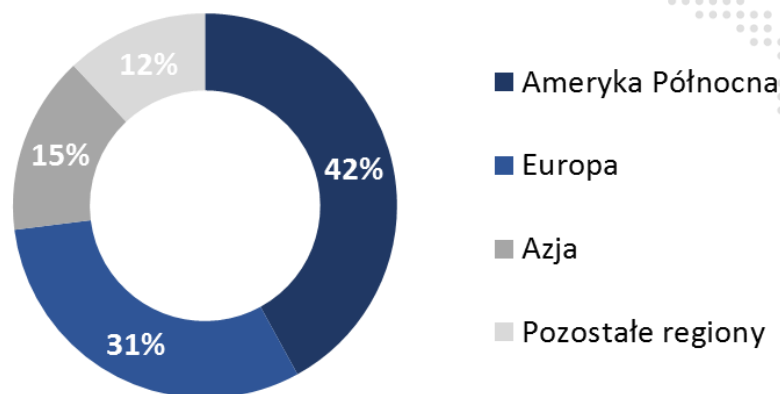
Okolo 5%
przychodów ze sprzedaży



Światowy rynek: 4,2 MLD USD w 2015 r. – planowany wzrost do 6 MLD USD w 2018 r. z CAGR na poziomie **8,5%***

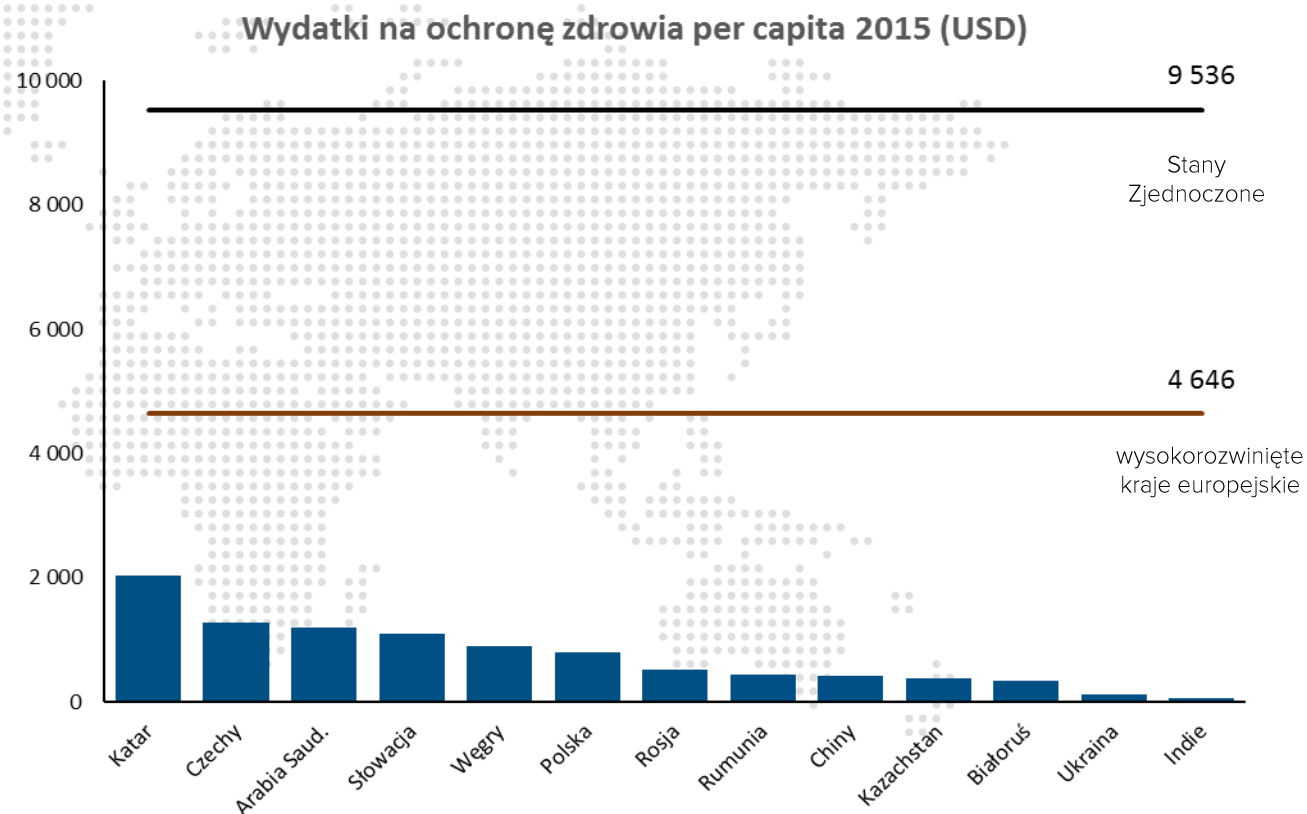
Najwięksi producenci rękawic medycznych zlokalizowani są w krajach Azji Południowo-Wschodniej - Top Glove, Hartalega, Semperit, Kossan, przy czym duża część fabryk konkurentów znajduje się w Malezji (presja kosztowa z racji uwalniania cen gazu, kursu MYR/USD oraz płac)

Geograficzna struktura popytu na rękawice jednorazowe



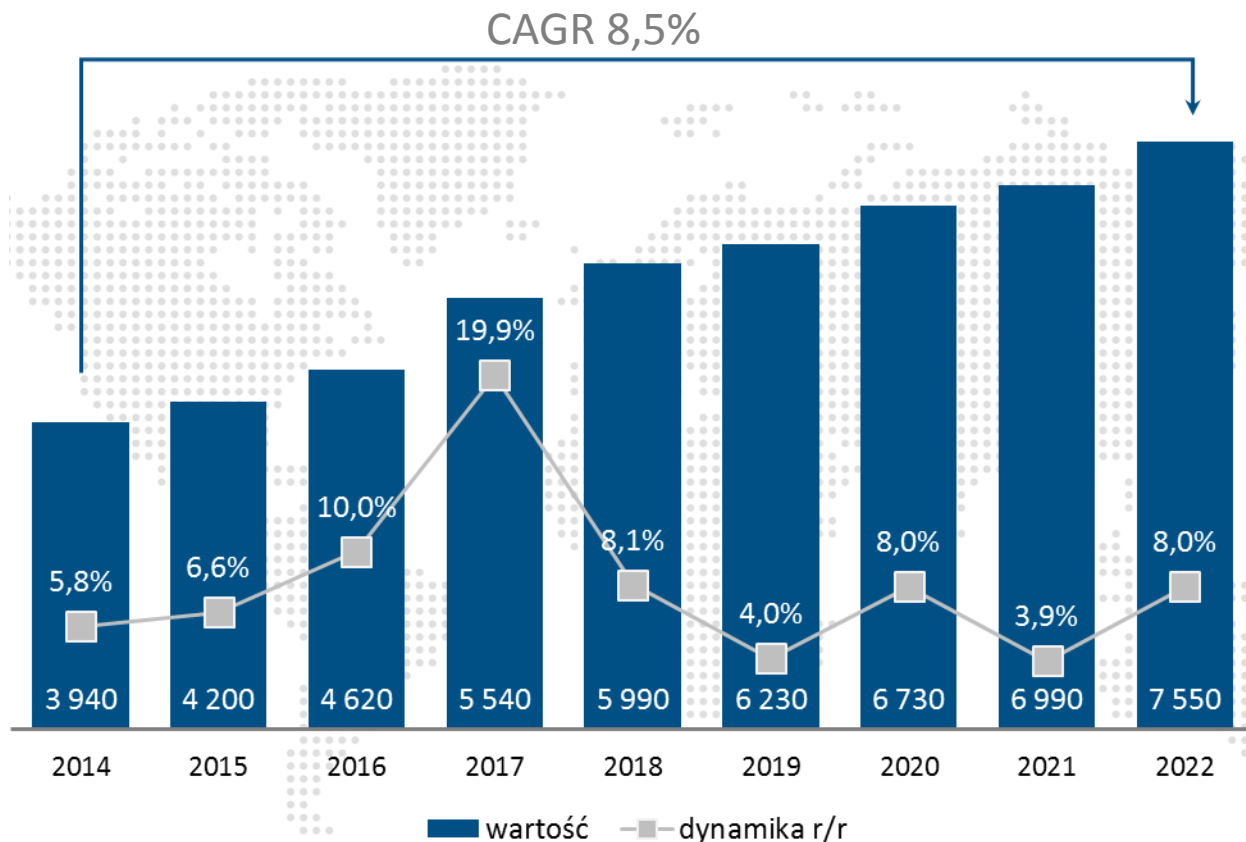
Źródło: Allied Market Research Report, 2013

Kraje rozwijające się posiadają **duży potencjał wzrostowy**



Source: www.who.int

Globalny rynek jednorazowych rękawic medycznych w 2014-2022 (mln USD)

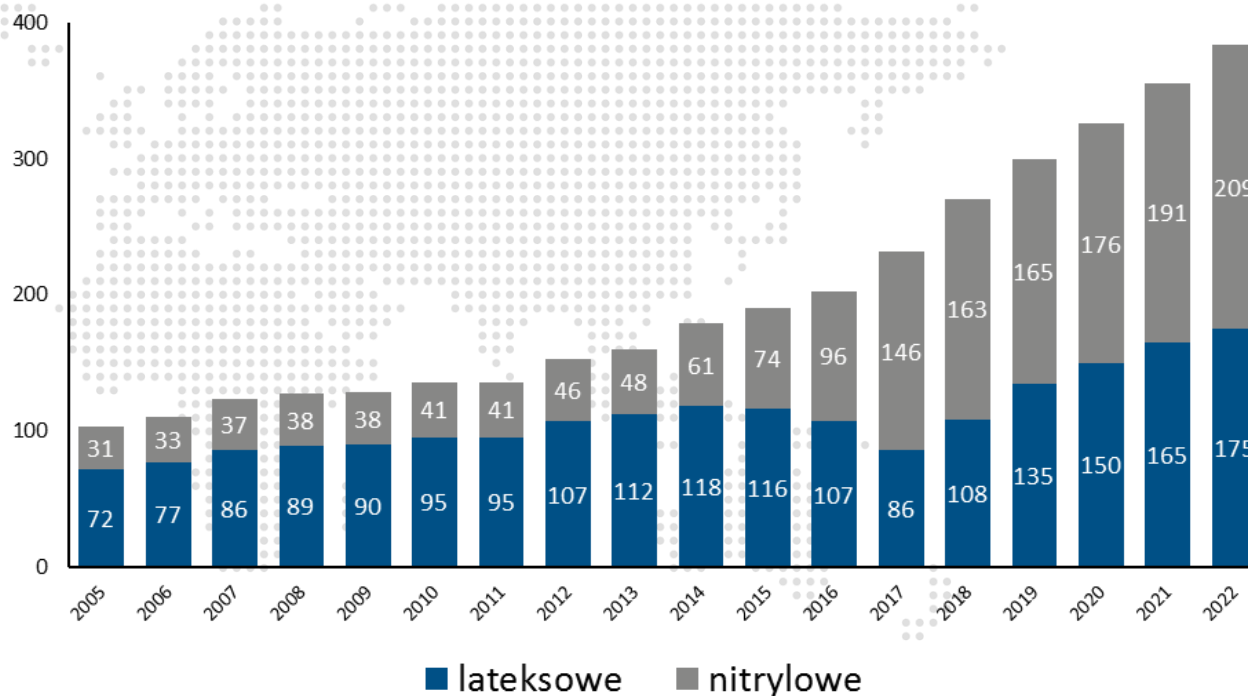


Źródło: Szacunki spółki na podstawie danych MARGMA

- ✓ Konsekwentny wzrost rynku, wspierany przez brak bezpośrednich substytutów dla jednorazowych rękawic medycznych
- ✓ Przewidywany dalszy wzrost rynku rękawic napędzany wzrostem liczby zabiegów, wzrostem świadomości i zaostrzeniem regulacji
- ✓ Konsekwencje rosnącego problemu chorób zakaźnych:
 - Wzrost liczby przypadków zachorowań na wirusowe zapalenia wątroby typu B i C, HIV oraz inne choroby zakaźne
 - Wzrost liczby przypadków chorób infekcyjnych i zakażeń w szpitalach
 - Trend „podwójnych rękawiczek”
- ✓ Wzrost branży medycznej
 - Reformy systemów ochrony zdrowia, starzejące się społeczeństwo i rozwój zaawansowanych technologii
 - Rosnące standardy opieki zdrowotnej i zaostrzenie regulacji
 - Oczekiwany wzrost wydatków na ochronę zdrowia ze względu na konwergencję rynków wschodzących do krajów rozwiniętych i rosnące zapotrzebowanie na opiekę zdrowotną

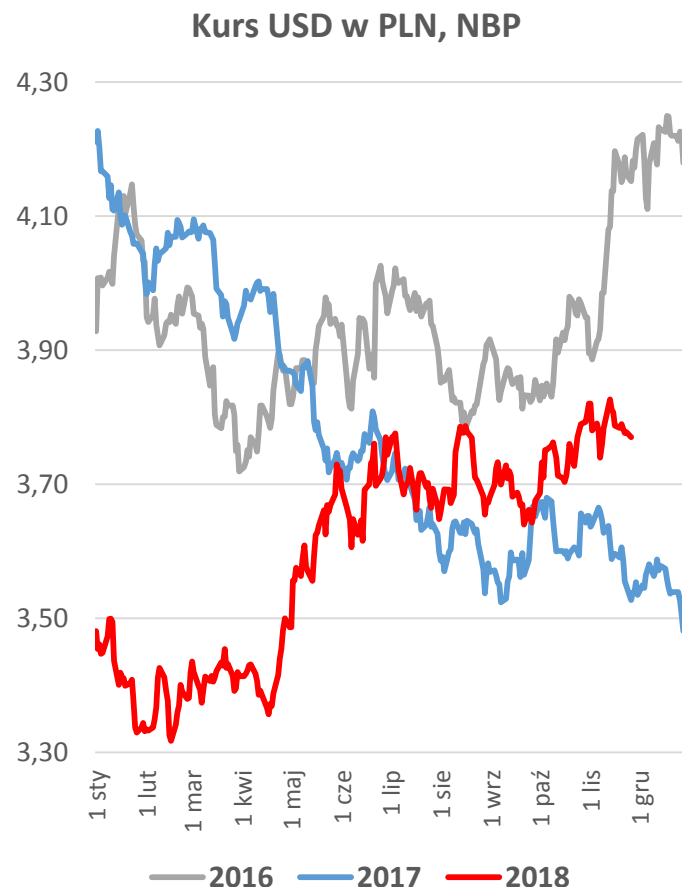
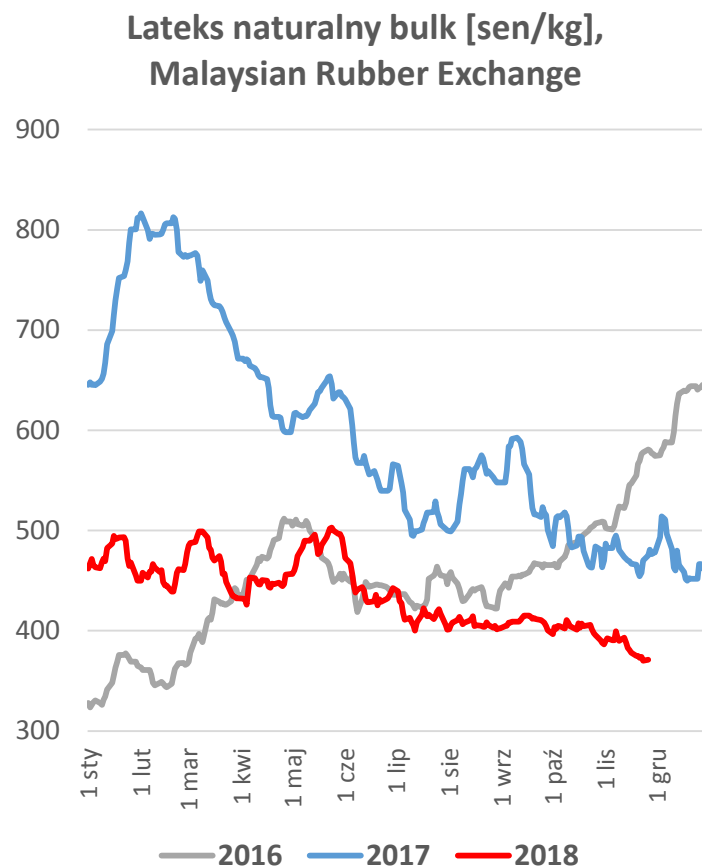
- Jednorazowe rękawice są głównie wykonywane z lateksu (naturalnego lub syntetycznego kauczuku nitrylowego)
- Ze względu na elastyczność oraz koszty, naturalny i nitrylowy lateks są dominującym typem surowca stosowanym do produkcji rękawic
- **Rynek stopniowo odchodzi od rękawic z lateksu naturalnego ze względu na szereg czynników, zastępując je jednorazowymi rękawicami z lateksu nitrylowego**
- Rękawice nitrylowe stają się najszybciej rosnącym segmentem w globalnym rynku jednorazowych rękawic medycznych
- Strategiczną opcją jest dla Spółki produkcja rękawic nitrylowych w obu zakładach produkcyjnych – nie wymagałoby to istotnych inwestycji

Globalny wzrost popytu na rękawice (mld szt.)



Źródło: Szacunki Spółki

WYNIKI FINANSOWE

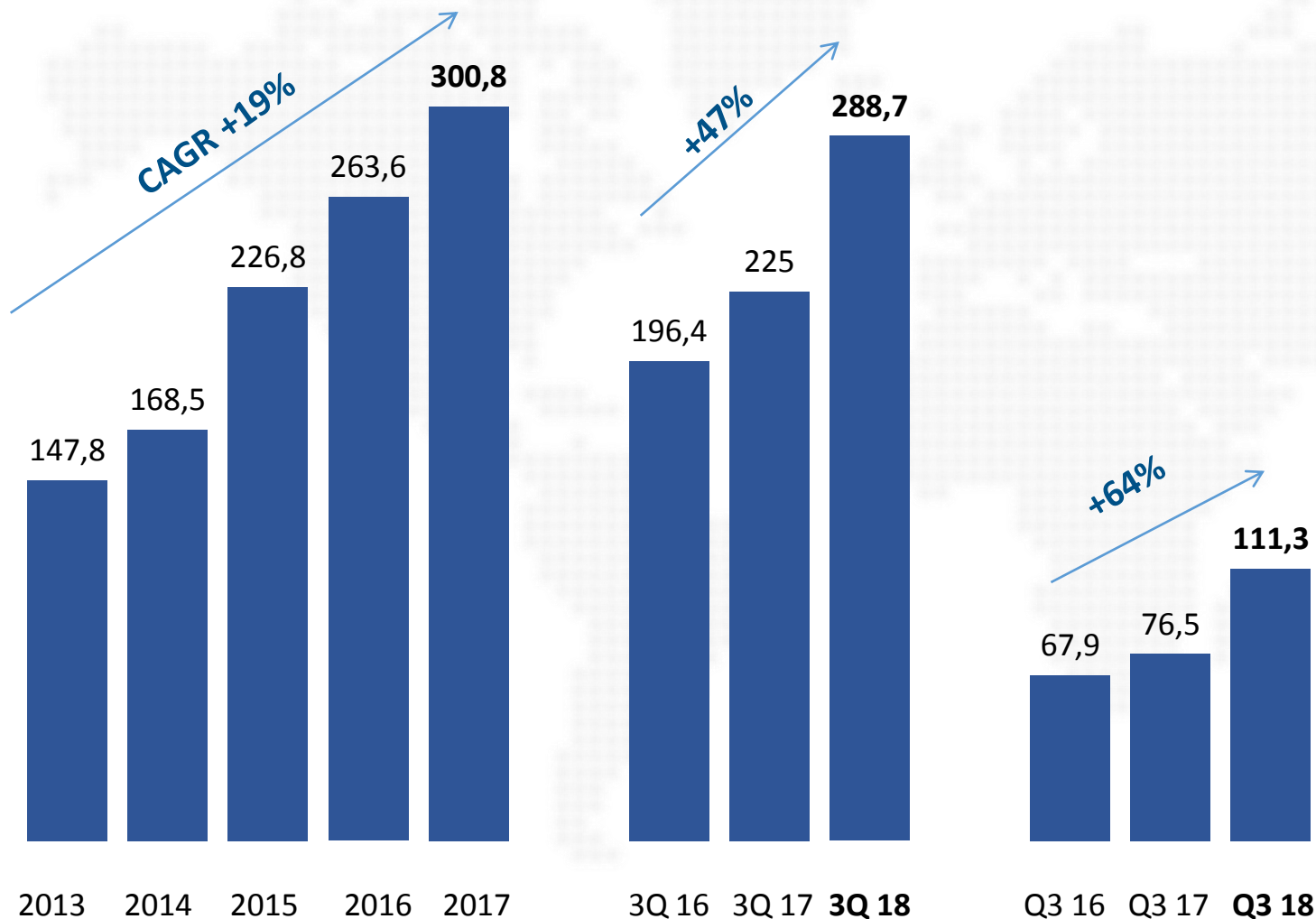


Lateks naturalny – główny wpływ na marżę segmentu produkcyjnego (obecnie pozytywnie rdr); wzrost cen **lateksu syntetycznego** rdr (neutralnie) – przekłada się na ceny wyrobów gotowych

USD/PLN – główny wpływ na marżę segmentu dystrybucyjnego (obecnie negatywnie rdr) oraz wycenę kredytu inwestycyjnego w USD (obecnie negatywnie rdr),

USD/THB – główny wpływ na marżę segmentu produkcyjnego (w Q3 pozytywnie rdr)

PRZYCHODY (mln PLN)

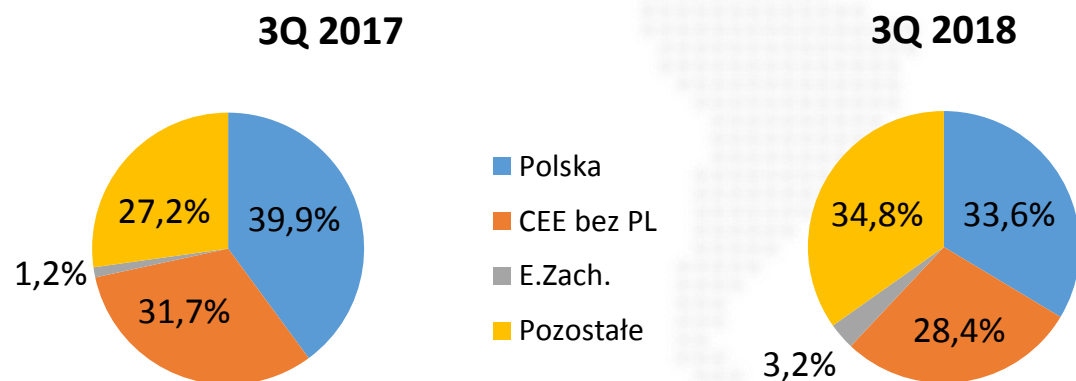


Poszerzanie rynków zbytu pomimo zawirowań rynkowych

- ✓ Długoterminowy wysoki CAGR - dla przychodów za lata 2013-2017 to 19%, rok 2018 powinien wykazać jeszcze wyższą dynamikę
- ✓ Istotny wzrost sprzedaży po uruchomieniu nowych mocy produkcyjnych w fabryce rękawic lateksowych (Q1 2015), oraz podobny, lecz silniejszy efekt po ukończeniu fabryki rękawic nitylowych (Q3 2018)
- ✓ Wzrost przychodów w 2017 pomimo wysokiej bazy porównawczej – siła operacyjna Mercator Medical wzmocniona oddawaniem linii nowego zakładu w Q4 2017 – Q3 2018
- ✓ Przychody Q3 2018 istotnie wyższe rdr dzięki blisko 2x wyższej wartości sprzedaży w segmencie produkcyjnym i wzroście wartości sprzedaży w segmencie dystrybucyjnym o 11% rdr

FINANSE – struktura geograficzna sprzedaży

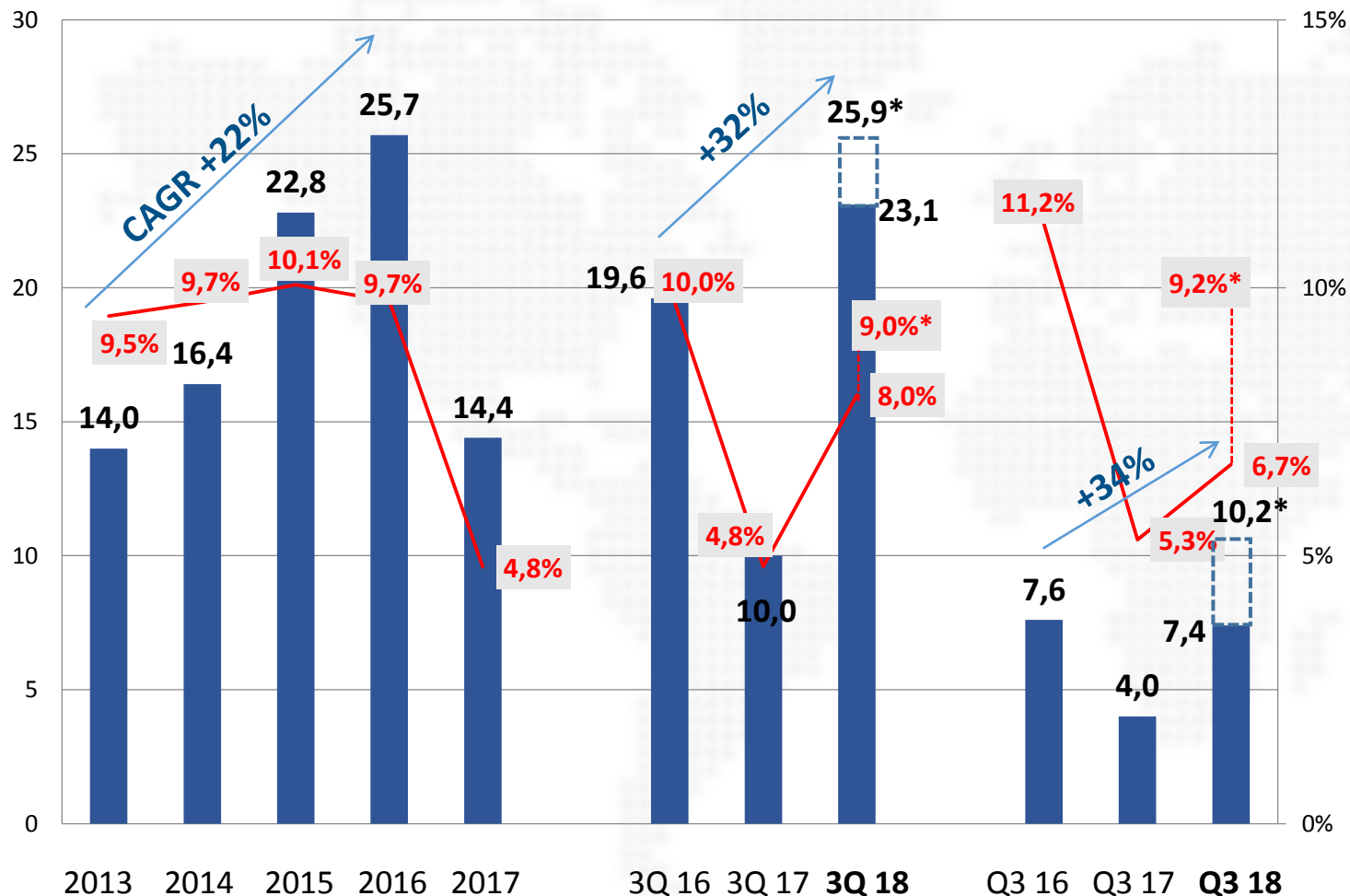
- ✓ Kontynuacja umacniania pozycji w Polsce, która pozostaje rynkiem nr 1
- ✓ Wejście na rynek włoski z dużym sukcesem, rozwijanie sprzedaży w Europie Zachodniej
- ✓ Wysoki wzrost sprzedaży w USA - głównie dostawy pełno kontenerowe produktów pochodzących z zakładu w Tajlandii – formalnie także jako Malezja (3,8 mln PLN w 3Q 2018, 6,4 mln PLN w 3Q 2017); USA mocnym rynkiem nr 2
- ✓ Istotne wzrosty w Rumunii, Czechach (udział w przetargach), wygrane przetargi na Węgrzech
- ✓ Istotny spadek sprzedaży w Tajlandii na rynku lokalnym po wcześniejszym bardzo silnym wzroście (naturalna zmienność rynku – przetargi)
- ✓ Tradycyjnie znaczna zmienność na rynkach bez dystrybucji bezpośredniej, jak Hiszpania
- ✓ Wzrost popytu na Ukrainie pochodną lepszej sytuacji politycznej i gospodarczej



KRAJ	1-3Q 2018 (mln PLN)	1-3Q 2017 (mln PLN)	Zmiana rdr
Polska	97,0	89,8	+8%
USA	53,6	22,3	+140%
Rosja	20,8	20,5	+1%
Ukraina	18,0	11,8	+52%
Rumunia	14,6	13,1	+12%
Hiszpania	10,5	4,9	+114%
Arabia Saudyjska	7,9	9,2	-14%
Węgry	7,6	7,9	-4%
Czechy	7,1	6,2	+14%
Tajlandia	5,6	10,0	-44%
Włochy	5,0	0,7	+638%
RPA	4,0	3,2	+24%
Bułgaria	3,8	4,0	-5%
Pozostałe	33,2	21,4	+55%

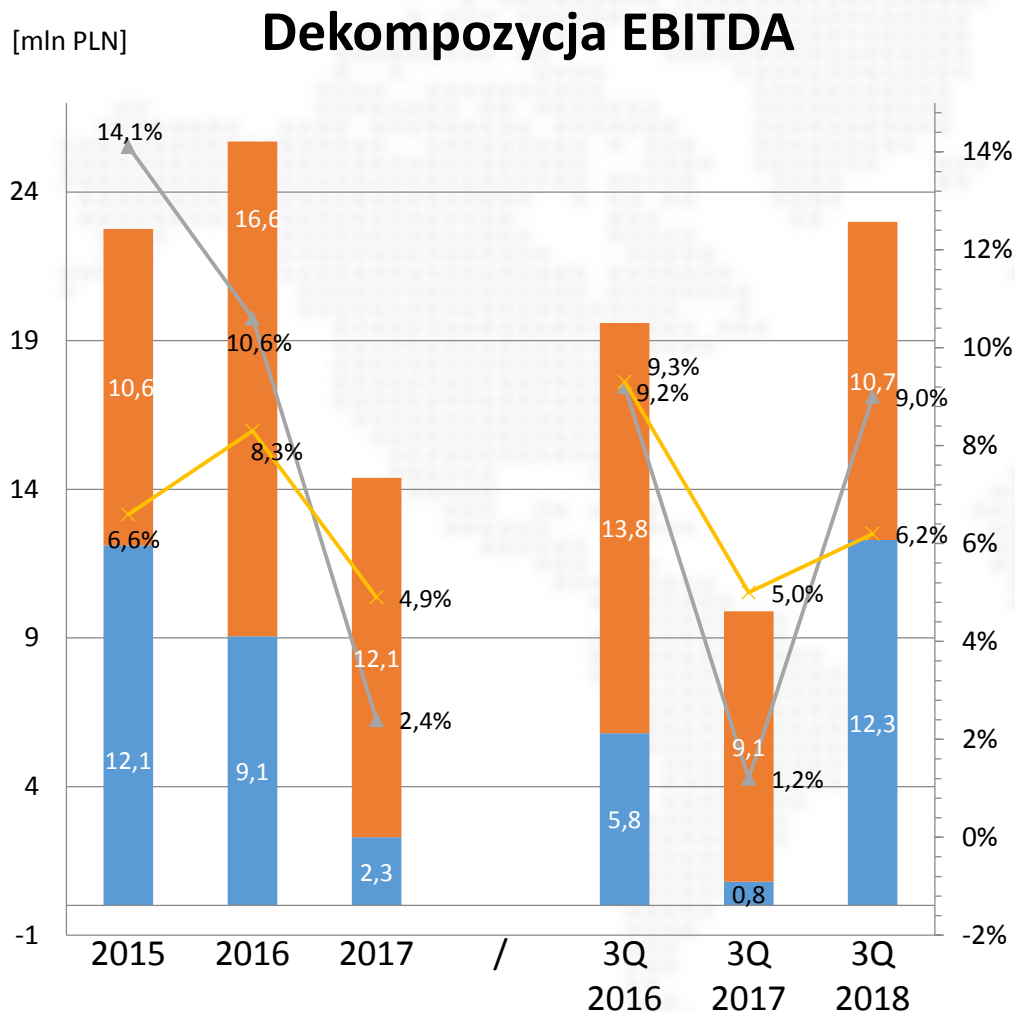
Bezpośredni udział w przetargach w Polsce, Rumunii i na Węgrzech, dodatkowo dystrybucja zorganizowana w Rosji, Czechach i na Ukrainie, w pozostałych krajach sprzedaż poprzez dystrybutorów

WYNIK EBITDA (mln PLN) I MARŻA EBITDA (proc.)



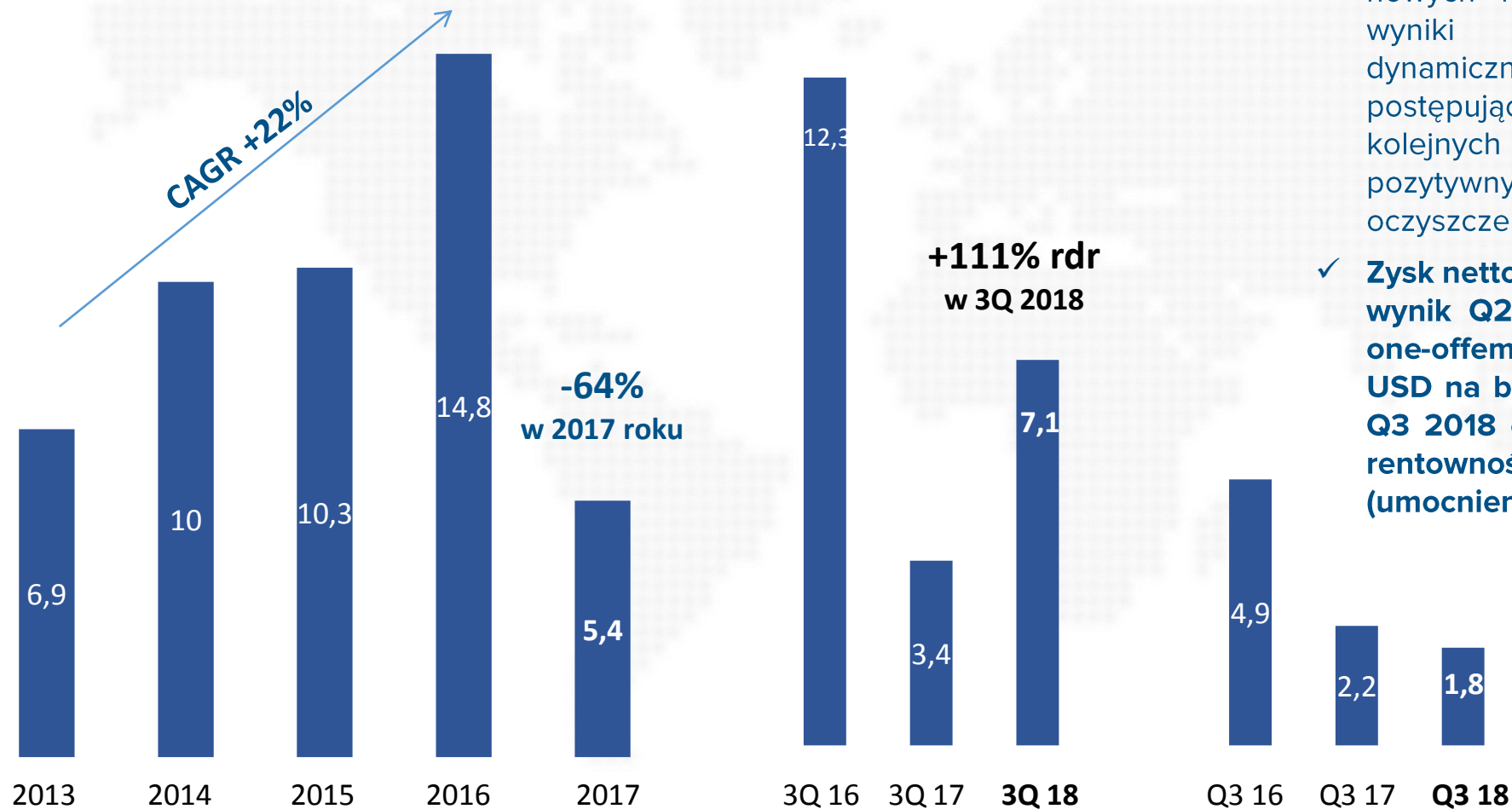
- ✓ CAGR dla EBITDA za lata 2013-2016 to 22% - zdolność do dynamicznego długoterminowego wzrostu wartości
- ✓ Spadek EBITDA w 2017 o 44%, spadek marży EBITDA w 2017 o 4,9 pkt. proc. głównie w wyniku zawirowań otoczenia rynkowego (lateks, USD) i oddawania nowych mocy produkcyjnych; oczyszczone wyniki wykazywałyby kontynuację dynamicznego trendu wzrostowego
- ✓ **Dynamiczna odbudowa marży EBITDA w roku 2018, zgodnie z oczekiwaniami Zarządu**
- ✓ **Po oczyszczeniu o przejściowy efekt silnego USD w segmencie dystrybucyjnym wynik EBITDA Q3 2018 wyższy niż w 1-3Q 2017, a wynik EBITDA 1-3Q 2018 wyższy niż dla całego rekordowego roku 2016.**
- ✓ Celem spółki utrzymanie wzrostów marży i trwały powrót do poziomu marż z wcześniejszych lat (około 10% na poziomie EBITDA) przy systematycznym wzroście skali biznesu

* Po szacunkowej korekcie rentowności segmentu dystrybucyjnego w Q3 o przejściowy efekt USD/PLN (przyjęta marża Q2 2018)



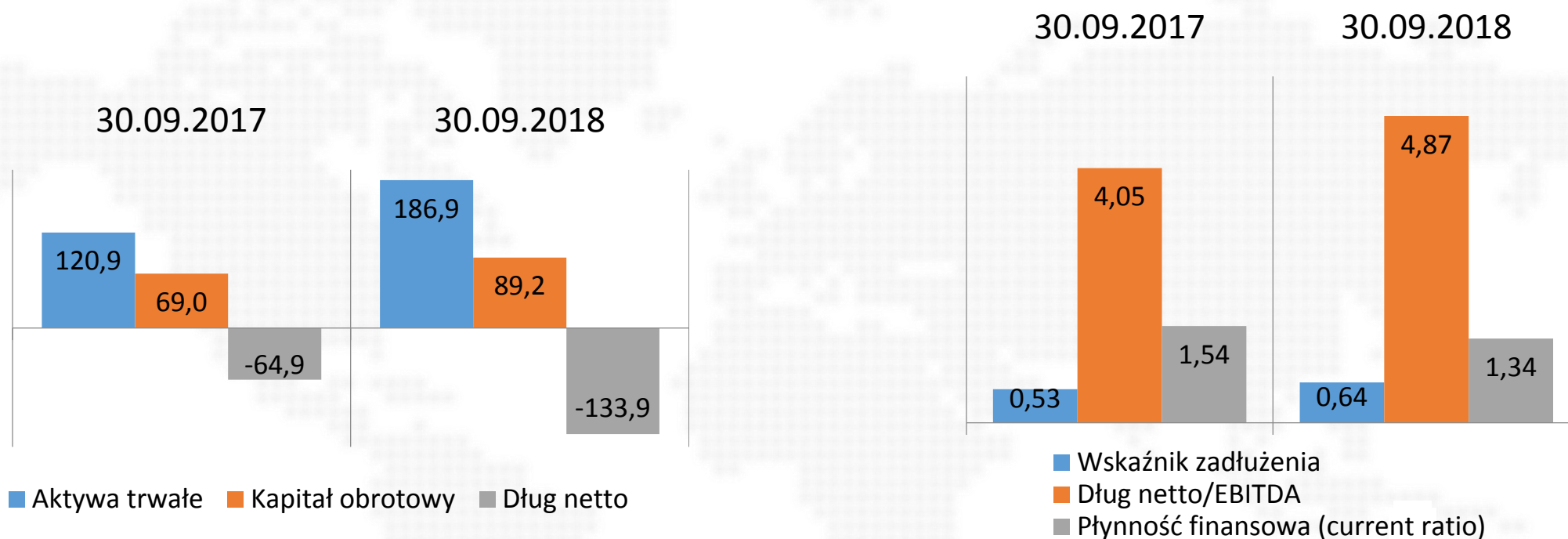
- ✓ Istotne zmiany składowych rosnącego wyniku EBITDA 2016 vs. 2015 to efekt ponadprzeciętnej rentowności segmentu produkcji w 2015 roku oraz dynamicznie rosnącej w 2016 roku skali biznesu dystrybucyjnego i wzrostu generowanej marży w tym segmencie
- ✓ **Marże znajdują się w relatywnym trendzie wzrostowym po minimum w Q2 2017, tendencja zgodna z oczekiwaniami Zarządu**
- ✓ Od 2018 roku istotny wzrost rentowności oraz nominalnej wartości EBITDA segmentu produkcyjnego wraz z uruchamianiem oraz optymalizacją pracy linii produkcyjnych rękawic nitylowych (nowa fabryka) – 9,9% w Q3 2018
- ✓ Segment dystrybucyjny pod przejściową presją efektu silnego USD – w Q3 2018 marża EBITDA spadła do 3,4%, w Q2 2018 7,5%

ZYSK NETTO (mln PLN)



- ✓ Spadek zysku netto w 2017 głównie w wyniku zawirowań otoczenia rynkowego i oddawania nowych mocy produkcyjnych; oczyszczone wyniki wykazywałyby kontynuację dynamicznego trendu wzrostowego; postępująca odbudowa marży EBITDA w kolejnych kwartałach 2017, kontynuacja pozytywnych trendów w H1 2018 przy oczyszczeniu wyników z one-off
- ✓ Zysk netto w Q1 2018 5,0 mln PLN, natomiast wynik Q2 2018 obciążony niegotówkowym one-offem (aktualizacja wartości kredytu w USD na budowę zakładu w Tajlandii), wynik Q3 2018 obciążony przejściowym spadkiem rentowności segmentu dystrybucyjnego (umocnienie USD)

[mln PLN]



- ✓ Optymalizacja aktywów obrotowych w sytuacji dynamicznego wzrostu skali biznesu, wzrost zadłużenia netto i wzrost aktywów trwałych (CAPEX) związane z inwestycją w fabrykę rękawic nitrylowych
- ✓ Relatywnie mały wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia, spadek wskaźnika płynności bieżącej (current ratio); dług netto / EBITDA LTM wzrósł z poziomu poniżej 1 w roku 2016 **przejściowo** do ponad 5 w Q1 2018 w ślad za finansowaniem inwestycji w moce produkcyjne oraz spadkiem księgowego wyniku EBITDA za poprzednie 4 kwartały w ujęciu rok do roku; zgodnie z założeniami Zarządu wskaźnik ten już obniża się

ROZBUDOWA ZAKŁADU PRODUKCYJNEGO W TAJLANDII

ZAŁOŻENIA BIZNESOWE PROJEKTU

Koszt projektu: **119 mln PLN**

NPV = 67,9 mln PLN

IRR = 16,1%

DPP = 8 lat

 **6** Działka
ha

 **260** Łączna kubatura budynków
tys. m³
 **8** linii
produkcyjnych

 **1,83** rękawic rocznie
mld szt.

 **30** mocy kotłów energetycznych
mln kcal/h
**+150%**

wzrost produkcji w
związku z budową nowej
fabryki aż do 3 mld sztuk
rocznie

WARUNKI INWESTYCJI

Pozyskanie finansowania:

Umowy kredytowe łącznie na 415,2 mln THB oraz 10,85 mln USD, środki własne pozyskane w ramach SPO

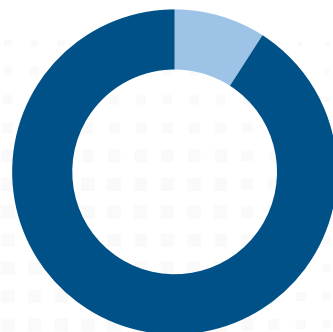
Harmonogram:

Styczeń 2017 – rozpoczęcie budowy**Q4 2017** – uruchomienie pierwszych dwóch linii produkcyjnych**Styczeń-marzec 2018** – uruchomienie 3. i 4. linii produkcyjnej**Czerwiec-lipiec 2018** – uruchomienie 5. i 6. linii produkcyjnej**Sierpień-wrzesień 2018** – uruchomienie 7. i 8. linii produkcyjnej**Q4 2018** – pełne moce produkcyjne, finalna optymalizacja parametrów

Zakładana optymalna alokacja produkcji

5-10%

Sprzedaż w Europie
przez Mercator Medical
Polska i inne spółki
dystrybucyjne Grupy

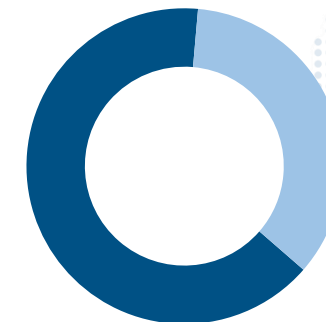
**90-95%**

Sprzedaż bezpośrednia
istniejącym oraz nowym
klientom

Szacunkowe finansowanie

60%

kredyt
inwestycyjny

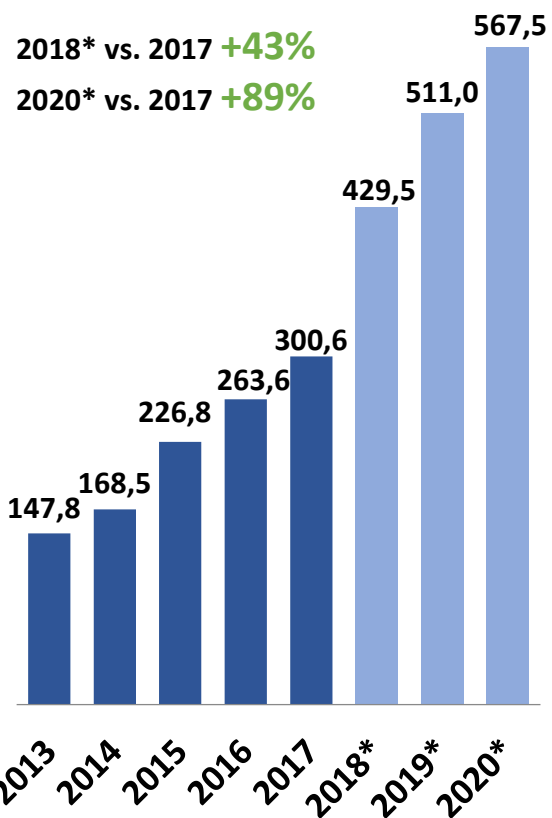
**40%**

środki własne,
w tym pozyskane na rynku
kapitałowym

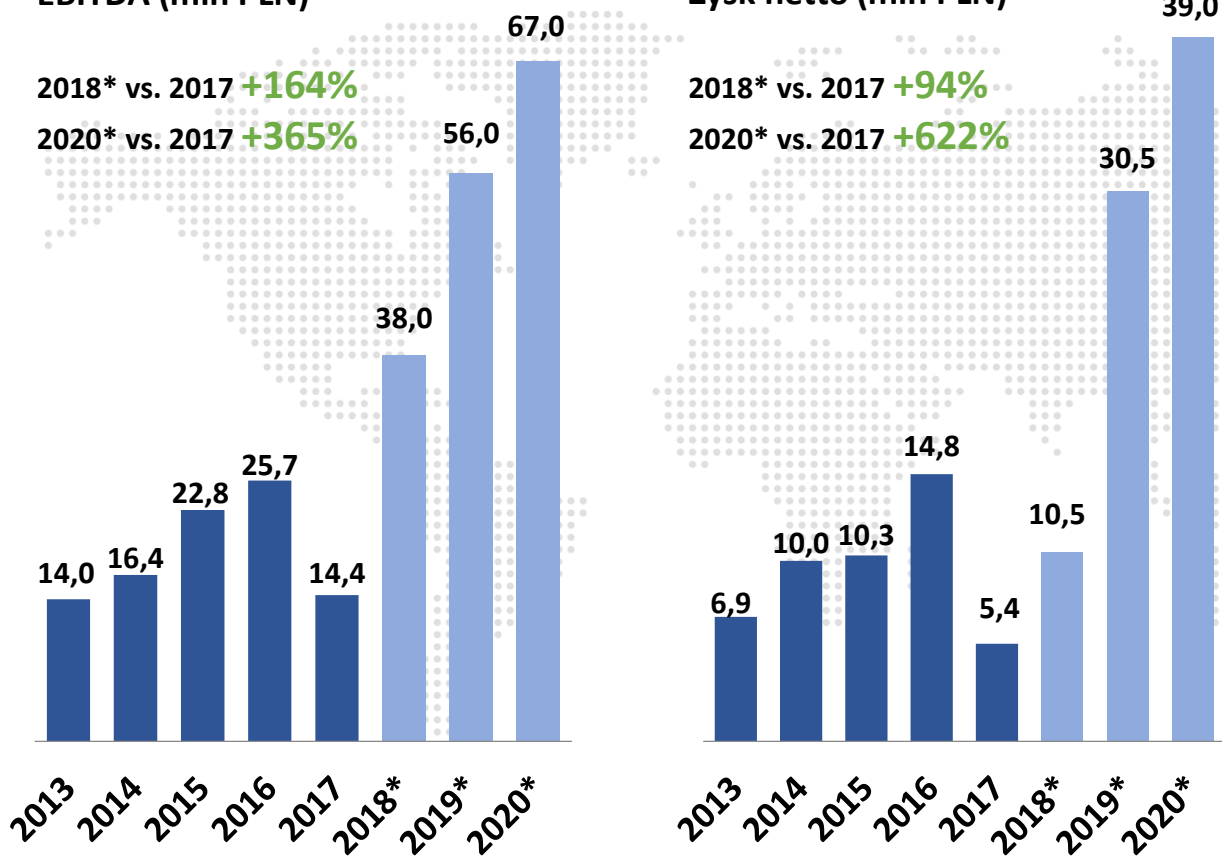
Program motywacyjny dla kluczowych menedżerów

Warunki w części opartej o wyniki skonsolidowane

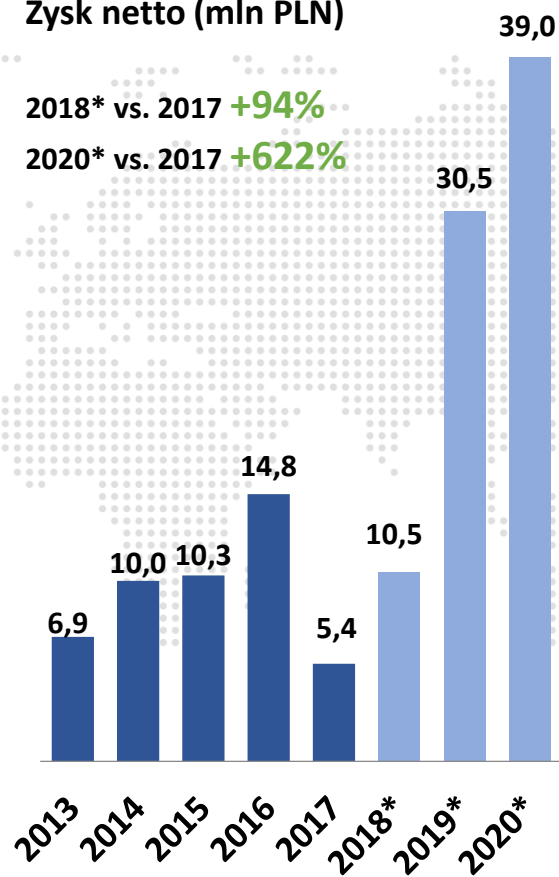
Przychody (mln PLN)



EBITDA (mln PLN)



Zysk netto (mln PLN)



**Wykonanie progów
2018* po 3Q:**

Przychody 67%
EBITDA 61%
Zysk netto 68%

* zgodnie z uchwałami NWZ z 12.04.2018

Dziękujemy za uwagę

Kontakt dla inwestorów oraz mediów:



Bogna Sikorska – tel. 501 239 339 – e-mail: b.sikorska@pandl.pl

Adrian Boczkowski – tel. 506 324 456 – e-mail: a.boczkowski@pandl.pl