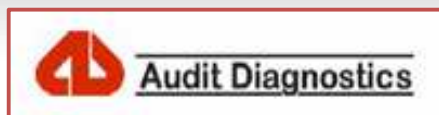


Cała prawda w jednej kropli



Warszawa, 27.05.2013



AGENDA

A. Grupa Cormay

1. Zakres działalności
2. Reorganizacja struktury
3. Segmenty działalności

B. Wyniki finansowe

1. Rosnąca skala biznesu
2. Pełna konsolidacja Diesse
3. Lokomotywy wzrostu w kolejnych okresach

C. BlueBox

1. Aktualny stan realizacji
2. Pozycja konkurencyjna

AGENDA

Grupa Cormay



GRUPA CORMAY



Produkcja odczynników oraz produkcja i komercjalizacja aparatury do diagnostyki medycznej in vitro

Aparatura biochemiczna

Aparatura hematologiczna

Aparatura immunologiczna

Aparatura mikrobiologiczna

Odczynniki do testów dla chemii klinicznej

Odczynniki hematologiczne

Odczynniki koagulologiczne

Żele i odczynniki do rozdzielania elektroforetycznego

Próżniowy system pobierania krwi Vacuette

Odczynniki do oznaczania grup krwi

Odczynniki immunologiczne

Odczynniki mikrobiologiczne

GRUPA CORMAY

Dystrybucja i dzierżawa aparatury
medycznej do laboratoriów

Biochemia

Elektroforeza

Cytologia

Automatyczny system do analizy
parazytologicznej

Immunologia

Mikrobiologia



GRUPA CORMAY - REORGANIZACJA

GŁÓWNE CELE:

Jasny podział kompetencji
(R&D i strategia w PZ Cormay, natomiast produkcja, dystrybucja i akwizycje w Orphée)

Zwiększenie efektywności operacyjnej

Przygotowanie na działanie w znacznie większej skali

2012

- Analiza możliwości optymalizacji struktury i działalności Grupy
- Podjęcie decyzji o reorganizacji
- Podpisanie umów wewnątrz Grupy

2013

I-V

- Zakończenie prac audytora w Szwajcarii odnośnie do wycen aportów
- Emisja aportowa akcji Orphée w zamian za udziały spółek zależnych PZ Cormay SA

2013

od VI

- Emisja akcji Orphée w zamian za aktywa produkcyjne PZ Cormay SA i kompensację należności
- Osiągnięcie docelowego zaplanowanej struktury Grupy

GRUPA CORMAY PO REORGANIZACJI



finalnie
67%

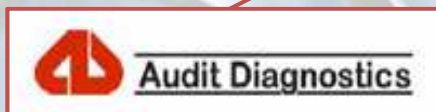


2012: +6,6 mln akcji (inwestorzy - emisja, cel akwizycyjny)

2013: +3,4 mln akcji (PZ Cormay SA - emisje, reorganizacja Grupy - do 27.05.2013 wyemitowano 1.013.099 akcji)

Łącznie: 20 mln akcji zwykłych na okaziciela

82,1%
(99% głosów)



100%



98,5%



50% (docelowo 100%)



100%



100%

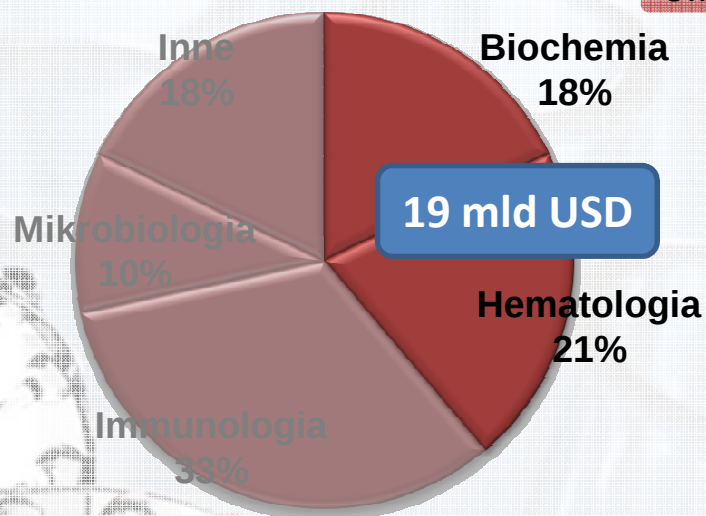


DIESSE = PODWOJENIE POTENCJAŁU

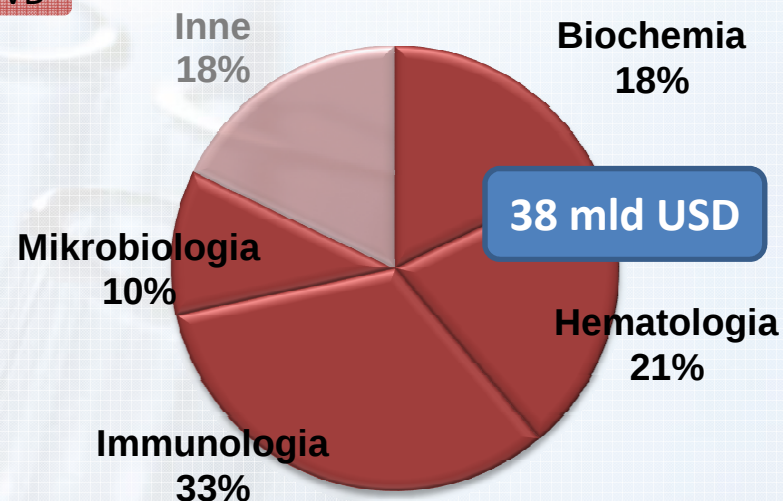
Uzupełnienie portfolio produktowego Grupy Cormay o immunologię i mikrobiologię dzięki przejęciu Diesse oznacza zwiększenie pokrycia globalnego rynku z około 40 proc. do około 80 proc.

Biochemia i immunologia są ilościowo zbliżone, jednak wartościowo wyższy udział rynkowy ma immunologia. To efekt wyższych cen jednostkowych, które pozwalają na uzyskiwanie wyższych marż.

Światowy rynek IVD



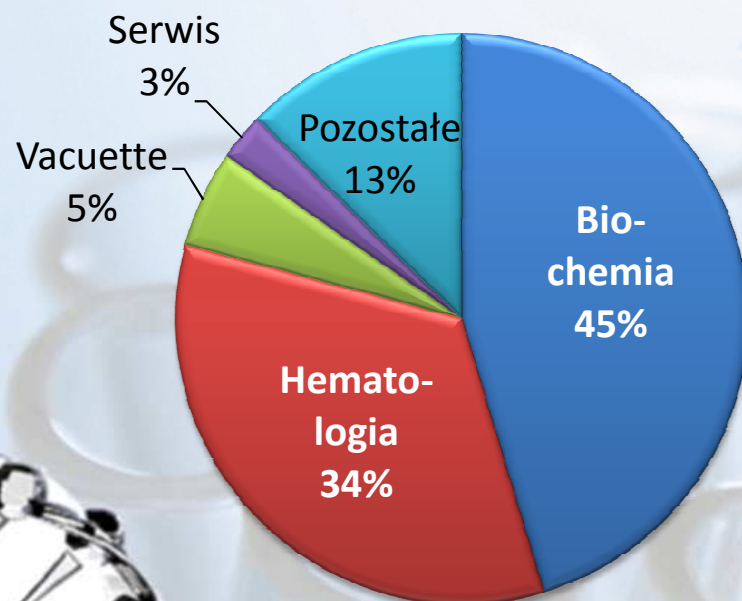
19 mld USD



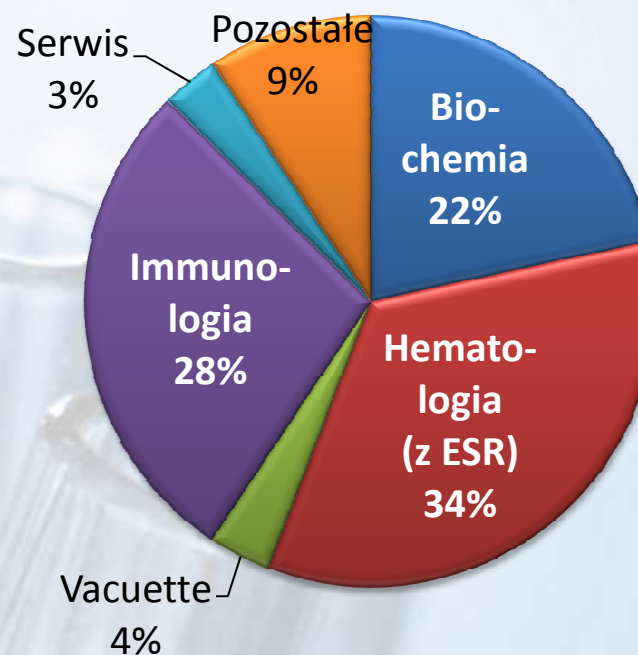
38 mld USD

SEGMENTY PRZYCHODÓW

1Q2012: 26,0 mln PLN



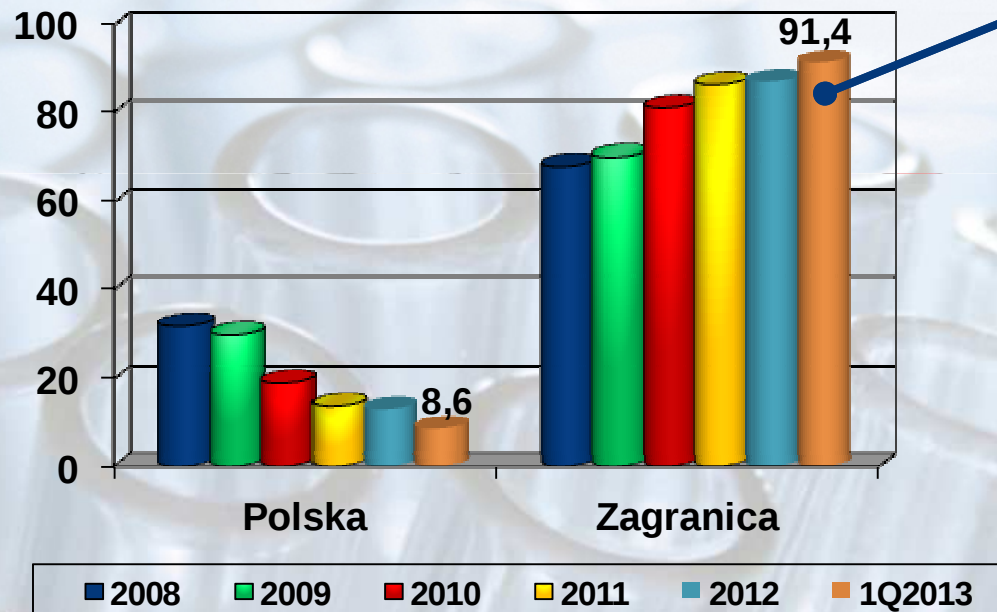
1Q2013: 46,1 mln PLN



GRUPA CORMAY [główne rynki]

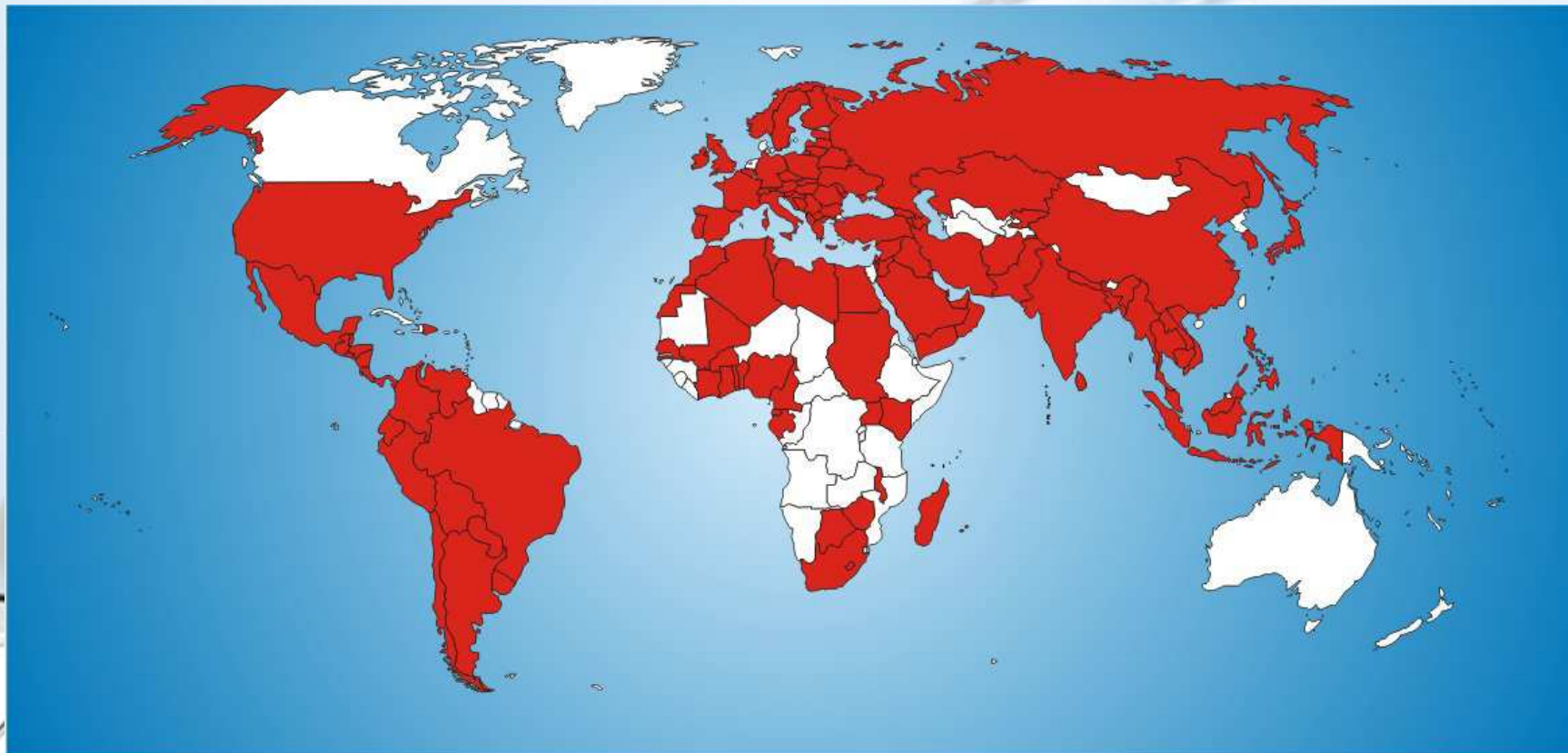
Ekspansja i dywersyfikacja geograficzna sprzedaży Grupy Cormay dotyczą zarówno krajów rozwiniętych (siła nabywcza), jak i rozwijających się (dynamiczny wzrost)

Struktura sprzedaży Grupy Cormay (w proc.)



KRAJ	UDZIAŁ W PRZYCHODACH 1Q2013
WŁOCHY	18,4%
ROSJA	10,7%
FRANCJA	5,2%
CHINY	4,3%
TURCJA	3,7%
BIAŁORUŚ	3,4%
INDIE	3,3%
KOREA PŁD.	2,8%
AZERBEJDŻAN	2,6%
HISZPANIA	2,3%
UKRAINA	2,0%
IRAN	1,7%
IRAK	1,6%
WLK. BRYTANIA	1,6%
POZOSTAŁE	36,4%

GLOBALNA DYSTRYBUCJA



AGENDA

Wyniki finansowe

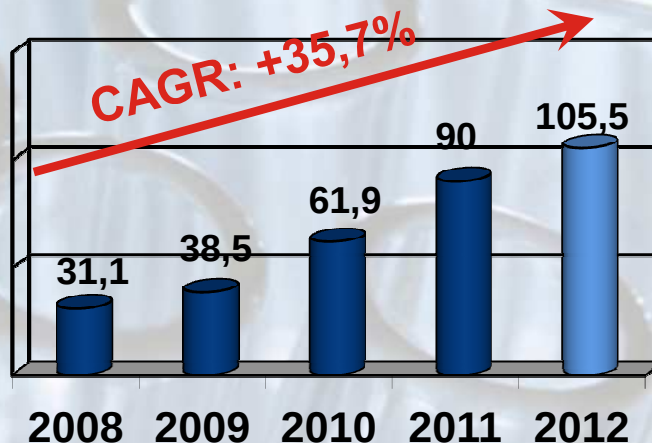


DŁUGOTERMINOWY WZROST

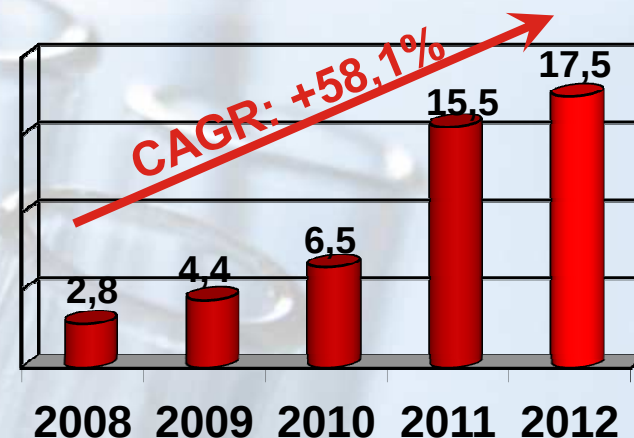
Strategia rozwoju, realizowana przez Grupę Cormay, zapewnia długotrwały trend wzrostowy osiągniętych wyników finansowych.

Skonsolidowane wyniki finansowe w latach 2008 – 2012 (mln zł)

Przychody



EBITDA



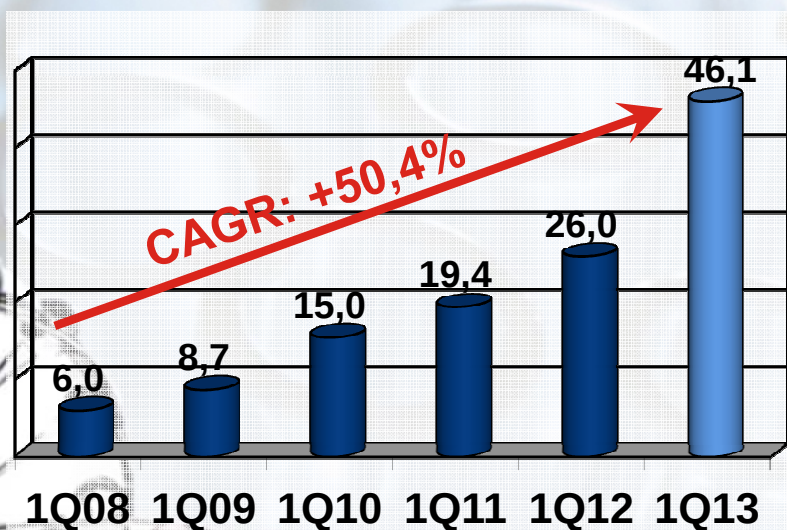
CAGR = średnioroczna stopa wzrostu

SKOKOWY WZROST DZIĘKI DIESSE

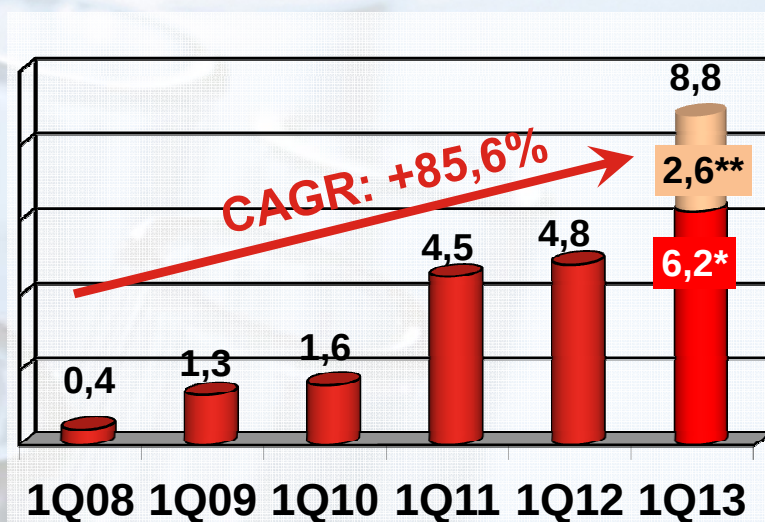
Podpisanie umowy nabycia akcji Diesse nastąpiło w lutym 2013 r. Pozytywne efekty synergii będą widoczne w kolejnych okresach, ale już w pierwszym kwartale Diesse, jako rentowna spółka zależna, wniosła istotny wkład w budowanie wyniku finansowego Grupy Cormay (konsolidowane wyniki całego kwartału).

Skonsolidowane wyniki styczeń-marzec w latach 2008 – 2013 (mln zł)

Przychody



EBITDA



* Wartość wykazana księgowo w sprawozdaniu finansowym za 1Q2013

** Koszty o charakterze jednorazowym

CAGR = średnioroczna stopa wzrostu

WYNIKI FINANSOWE [konsolidacja]

Zamiar dokupienia pozostałych akcji Diesse
(50%)



1. Rekomendacja audytora
2. Zapewnienie porównywalności sprawozdań przyszłych okresów



Decyzja o pełnej konsolidacji Diesse
już od 1Q2013

Pełna konsolidacja Diesse pociąga za sobą tymczasowy brak odzwierciedlania stanu faktycznego w prezentacji wyników finansowych w ramach raportów okresowych spółki giełdowej.

Sprawozdanie kwartalne nie zawiera wydzielonych udziałów mniejszości a pozycjach bilansowych i RZiS.

BILANS 1Q13 vs. 4Q12 [konsolidacja]

1

Pasywa: +64 mln PLN zobowiązań długoterminowych = deklaracja zakupu pozostałych akcji Diesse (15 mln EUR)



Aktywa: +120 mln PLN jako wartość firmy (implikowana cena za 100% Diesse, 30 mln EUR, minus kapitały własne Diesse)

2

+93,5 mln PLN
(22 mln EUR)
zadłużenia
=
prezentacja
wartości z
bilansu Diesse

+1 mln EUR kapitału pracującego (analogiczny wzrost zobowiązań – anticipo commerciale)

Specyfika anticipo commerciale (8,5 mln EUR): quasi-factoring, ale bez spadku należności i z podnoszeniem stanu zobowiązań (konieczność zwrotu wypłaconej przez bank kwoty za fakturę klienta, jeśli przeterminowana >180 dni)

4 mln EUR – leasing zwrotny w Diesse Immobiliare

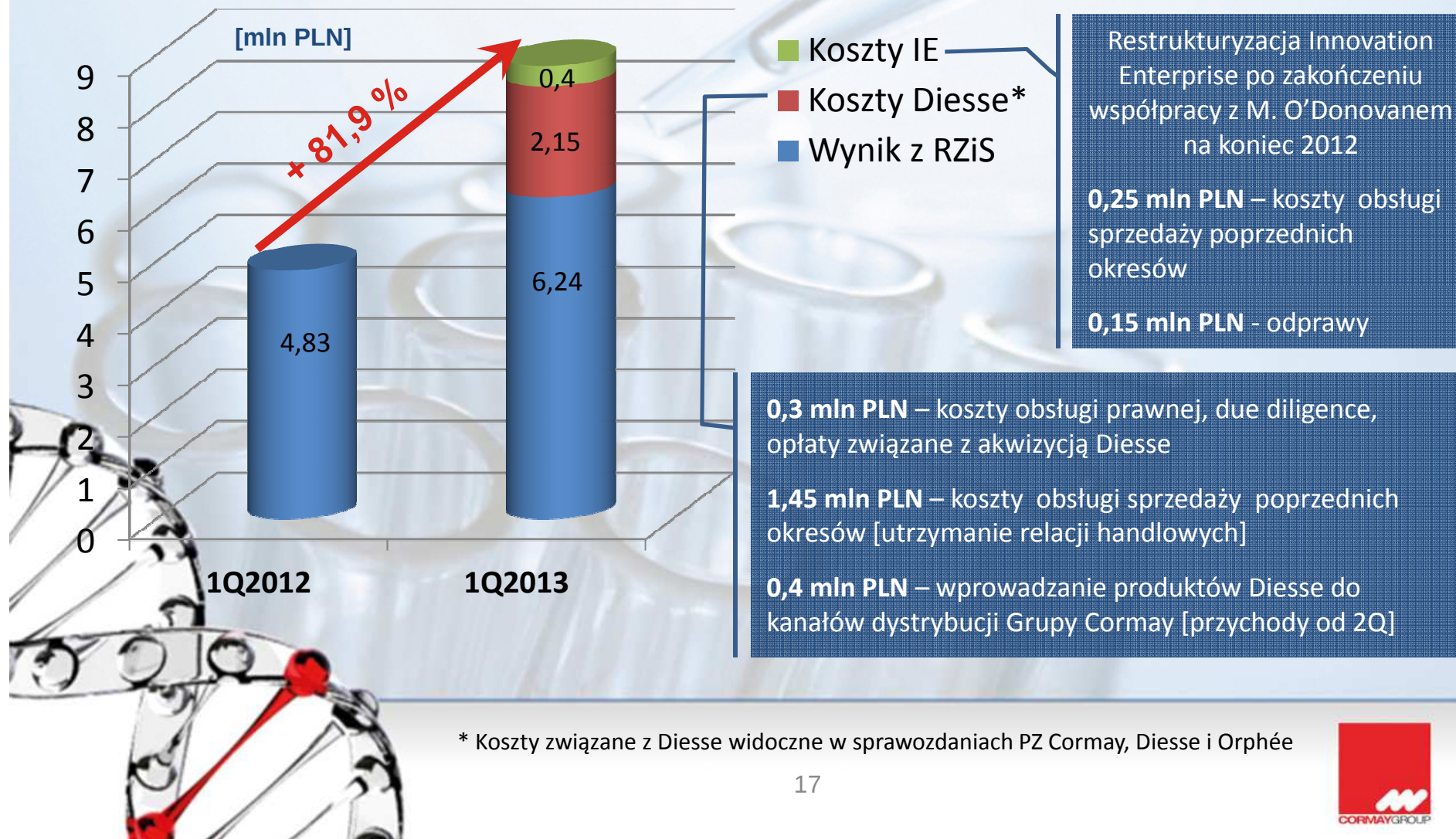
2 mln EUR – leasing finansowy w Diesse spa

3

- 0,8 mln EUR – spadek zobowiązań handlowych Diesse

RACHUNEK ZYSKÓW [konsolidacja]

Wynik EBITDA po korektach typu one-off



RACHUNEK ZYSKÓW [konsolidacja]

Jednorazowe koszty spodziewane w 2Q2013

+

Innovation Enterprise:

0,1 mln PLN - odprawy

+

**Rozszerzanie oferty Grupy Cormay
o immunologię, mikrobiologię i ESR:**

0,3-0,35 mln PLN – szkolenia, delegacje, rejestracje
[łączne wydatki szacowane na 2013 to 1,5 mln PLN]

+

Przejęcie Diesse:

0,25 mln PLN - końcowe rozliczenie usług prawnych

łącznie, od sierpnia 2012, wydatki na obsługę prawną, doradców, opłaty
administracyjne, prowizje, due diligence to 0,9 mln PLN

=

Razem: 0,65-0,7 mln PLN

RACHUNEK CASH FLOW [konsolidacja]

Zasada tworzenia: Różnica stanu na koniec i początek okresu

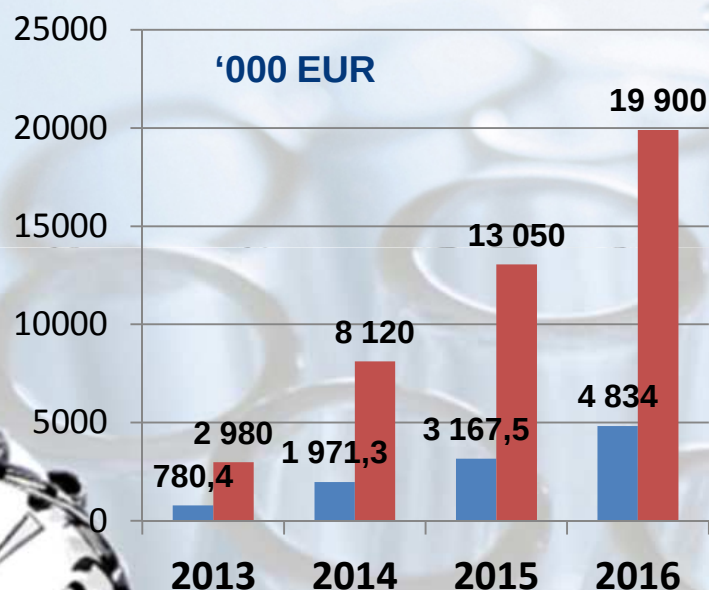
Efekt: Rozpoczęcie pełnej konsolidacji spółki o znacznych aktywach w istotny sposób zaburza obraz cash flow

Wniosek: Oczyszczona wartość skonsolidowanych przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej byłaby dodatnia

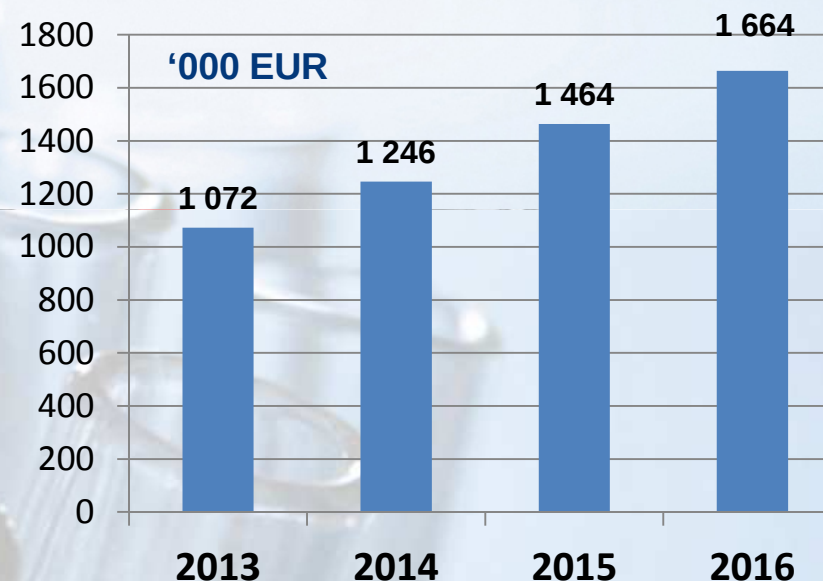
	31.03.2013	31.12.2012	31.03.2012
5. Zmiana stanu rezerw	13600	-182	-567
6. Zmiana stanu zapasów	-39241	-4673	1963
7. Zmiana stanu należności	-38184	-3973	-5137
8. Zmiana stanu zobowiązań ST, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	39195	3458	-2709
9. Zmiana stanu RMK	716	-11524	-2290
10. Inne korekty			
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	-16518	2254	-1907

SYNERGIE Z DIESSE [symulacja]

Symulacja analityczna, oparta na ostrożnej ocenie możliwości synergii, wskazuje na możliwość dynamicznego wzrostu wyników w kolejnych latach (czas potrzebny na rejestrację produktów i marketing) oraz na możliwość znacznych redukcji kosztów już w tym roku. Symulacja nie uwzględnia wzrostu organicznego (np. nowe produkty).



■ Wzrost zysku operacyjnego
■ Wzrost przychodów



Redukcja kosztów

Dane dla Grupy Orphée z pełną konsolidacją Diesse

Lokomotywy wzrostu w przyszłości

Ekspansja na najbardziej perspektywicznych rynkach świata, w tym w Chinach

Rozszerzanie oferty testów, w tym w istotnym zakresie w immunologii (od 2013)

Realizacja efektów synergii w ramach Grupy Cormay, szczególnie poprzez wykorzystanie potencjału związanego z Diesse (od 2013)

Wprowadzenie na rynek nowych analizatorów w hematologii (Hermes), biochemii (Equisse), mikrobiologii (Finder Plus+) – lata 2013-2015

Wprowadzenie na rynek przełomowego analizatora BlueBox, opartego o platformę diagnostyki medycznej nowej generacji (2014-2015)