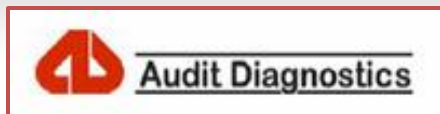


Wyniki finansowe 1-4Q2013



Warszawa, 18.03.2014



AGENDA

Wydarzenia korporacyjne

- Reorganizacja struktury organizacyjnej
- Obecna struktura Grupy Kapitałowej
- Nowe produkty w ofercie

Wyniki finansowe

- Segmenty operacyjne
- Wyniki 4Q2013 i 1-4Q2013
- Program inwestycyjny
- Lokomotywy wzrostu w kolejnych okresach

BlueBox

- Aktualny stan realizacji
- Pozycja konkurencyjna
- AACCC i Medica 2013



Wydarzenia korporacyjne

GRUPA CORMAY - REORGANIZACJA

GŁÓWNE CELE:

Jasny podział kompetencji

Lepsze wykorzystanie szwajcarskiej marki 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

- Zakończenie prac audytora w Szwajcarii - wycena aportów, emisja aportowa akcji Orphée w zamian za udziały spółek zależnych PZ Cormay SA (maj)
- Emisja akcji Orphée w celu sfinansowania zakupu aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A. (sierpień)

2014

- Zakup przez Orphée aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay SA (do czerwca)
- Osiągnięcie docelowo zaplanowanej struktury Grupy

Emisje akcji Orphée SA:

2012: +6,6 mln akcji (inwestorzy, cel – akwizycja Diesse)

2013: +8 mln akcji (3,4 mln dla PZ Cormay SA - reorganizacja Grupy, 4,6 mln dla inwestorów, cel – akwizycja Diesse)

Łącznie obecnie: 24.608.500 akcji zwykłych na okaziciela

GRUPA CORMAY PO REORGANIZACJI

Polska*



R&D, IP,
zarządzanie strategiczne

54,45%

Szwajcaria



Produkcja, dystrybucja,
akwizycje

100%

93,9%
(99% głosów)

50% (docelowo 100%)



Włochy

Poland
Polska*



Irlandia



Rusland

Rosja



Diana

Białoruś

100%

98,5%

* Aktywa produkcyjno-dystrybucyjne zlokalizowane w Polsce docelowo w Orphée Poland; utworzenie Orphée Poland w 2Q2014

PODMIOTY GRUPY PZ CORMAY



Zarządzanie strategiczne Grupą, centrum R&D w zakresie nowych produktów Grupy (m.in. BlueBox, Equisse, Hermes, odczynniki), centrum usług wspólnych Grupy, produkcja odczynników – działalność prod.-dystr. docelowo w Grupie Orphée

Zarządzanie aktywami produkcyjno-dystrybucyjnymi Grupy, centrum tworzenia analizatorów i odczynników hematologicznych - outsourcing produkcji; szwajcarska marka Orphée jako wiodąca marka Grupy



Centrum R&D oraz produkcji urządzeń i materiałów zużywalnych z zakresu immunologii, mikrobiologii oraz ESR (wskaźnik OB)



AUDIT

Nowoczesny zakład produkcyjny odczynników biochemicznych, immunologicznych, TDM (Therapeutic Drug Monitoring), DOA (Drugs of Abuse), odczynników do cytologii, ELISA i szybkich testów



Rusland



Diana

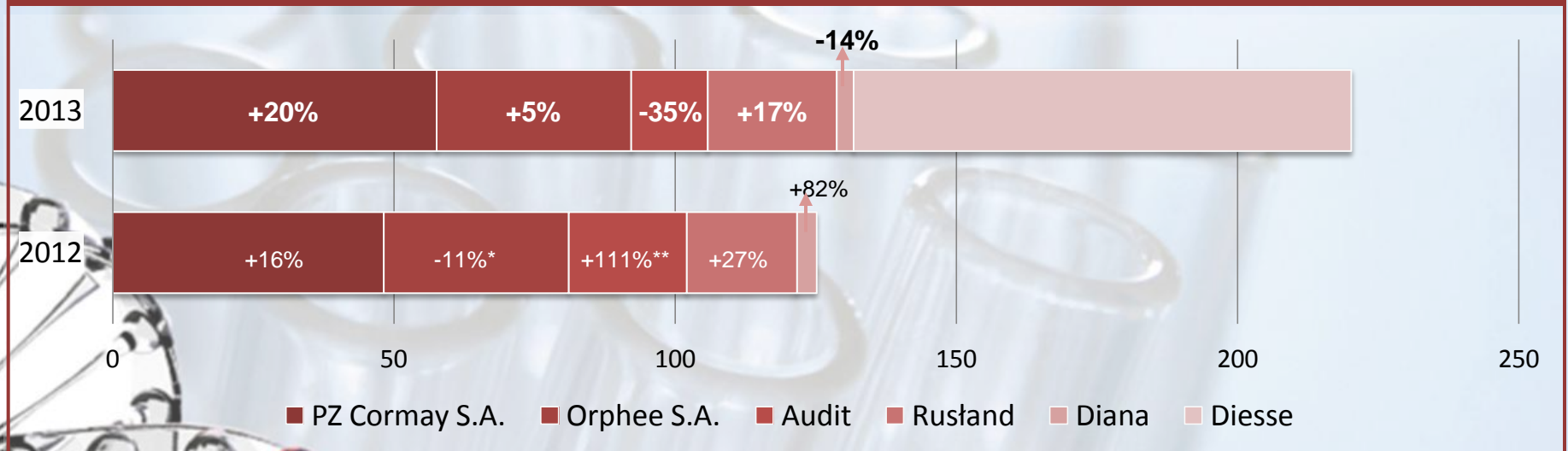
Dystrybucja na rynkach rosyjskim i białoruskim

- - Sprzedaż do dystrybutorów oraz bezpośrednio do laboratoriów
- Sprzedaż do dystrybutorów

WYNIKI SPÓŁEK GRUPY

[2013, mln PLN]	PZ CORMAY	ORPHÉE	AUDIT	KORMIEJ RUSŁAND	KORMEJ DIANA	GRUPA DIESSE	Wynik SKONSOLIDOWANY
Przychody	57,6	34,6	13,6	22,9	3,0	88,5	186,9
Zysk brutto na sprzedaży	20,3	11,5	6,4	9,7	0,1	40,6	88,7
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	35,3%	33,1%	47,3%	42,2%	4,4%	45,8%	47,4%
EBITDA	6,5	4,6	0,7	4,0	-0,4	15,3	30,8
<i>Marża EBITDA</i>	11,3%	13,2%	5,1%	17,5%	-	17,3%	16,5%

Przychody jednostkowe (mln PLN, bez korekt konsolidacyjnych), zmiana rdr (%)



* Efekt zmian kursowych. Rzeczywista zmiana wartości w EUR (97% sprzedaży w EUR) wynosiła -2%
 ** Innovation Enterprises w Grupie PZ Cormay od 07.2011, dane 2011 z okresu konsolidacji

RESTRUKTURYZACJA AUDIT

Lipiec 2011: przejęcie Innovation Enterprises Ltd. (Audit Diagnostics) przez PZ Cormay SA

Grudzień 2012: koniec współpracy z p. Michaeliem O'Donnovanem

Maj 2013: nabycie Innovation Enterprises Ltd. przez Orphée SA
(reorganizacja Grupy Kapitałowej PZ Cormay)

2-3Q2013: głęboka restrukturyzacja spółki

Od 4Q2013: widoczne efekty restrukturyzacji



Zmiana trendu sprzedaży:

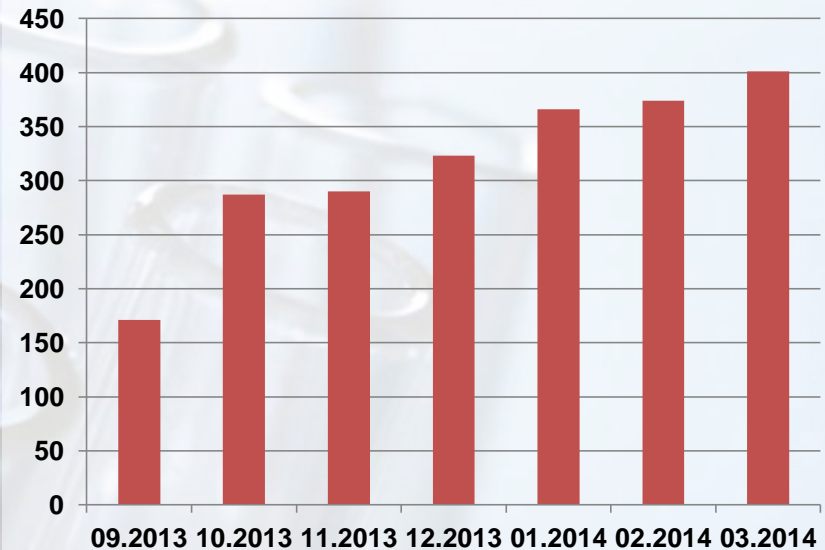
ze spadkowego na rosnący

Wzrost efektywności: mocny spadek niezrealizowanych zamówień (10.2013 - 1,5m EUR, 03.2014 - 0,7m EUR)

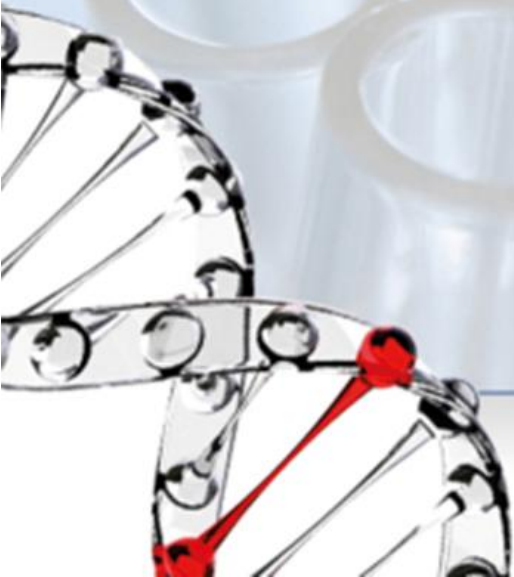
Planowanie produkcji: możliwość podania realnych terminów realizacji zleceń, właściwe zapasy surowców

Renegocjowane umowy z dostawcami: zamiast 100% przedpłat – 30-45 dni kredytu kupieckiego

Przychody (tys. EUR)



Wyniki finansowe



SKOKOWY WZROST POTENCJAŁU

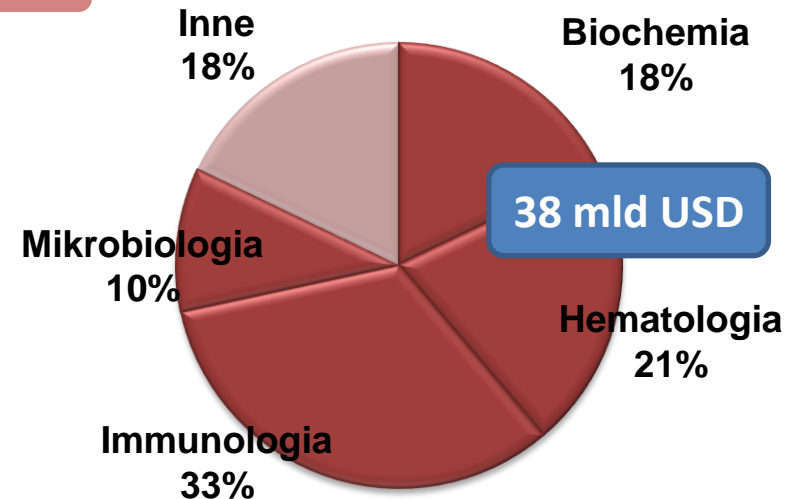
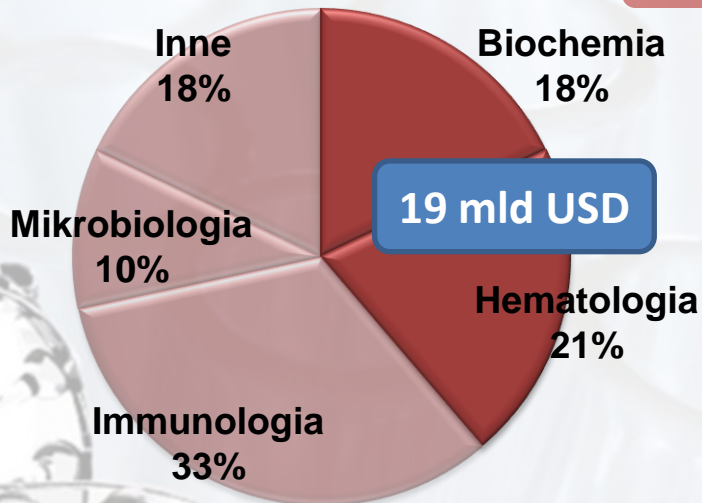
Uzupełnienie portfolio produktowego Grupy Cormay o immunologię i mikrobiologię dzięki Diesse to podwojenie pokrycia globalnego rynku do segmentów odpowiadających za około 80% jego wartości.

Na wielu dużych rynkach (Rosja, Brazylia) trwają rejestracje produktów Diesse. Istotne efekty cross-sellingu spodziewane od 2014 r.

2012

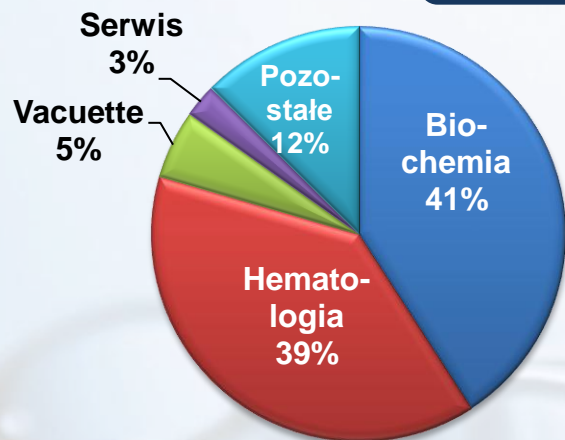
Światowy rynek IVD

2013



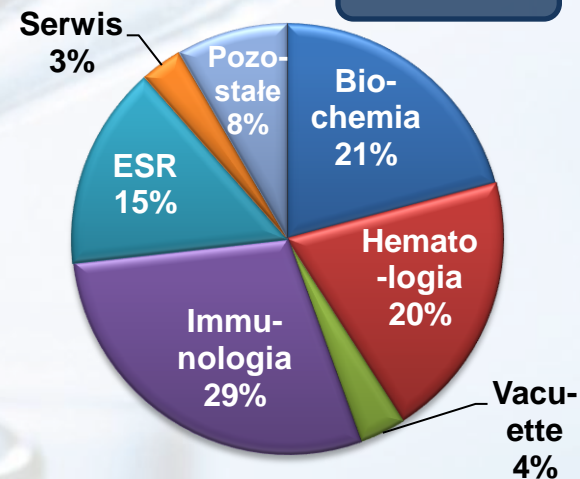
SEGMENTY OPERACYJNE

2012

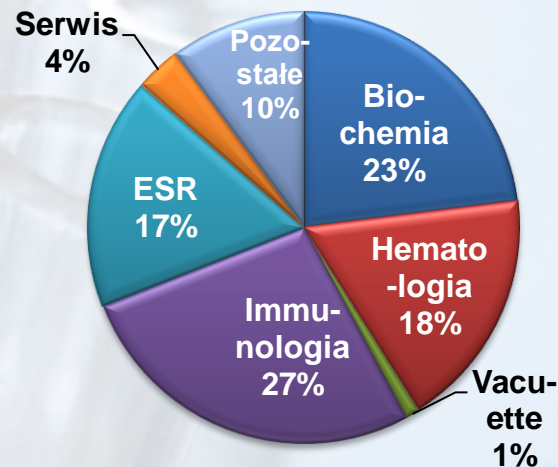
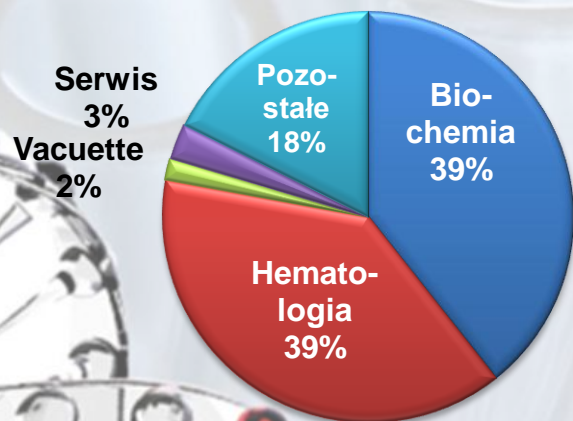


Przychody

2013



Zysk brutto na sprzedaży



DŁUGOTERMINOWY WZROST

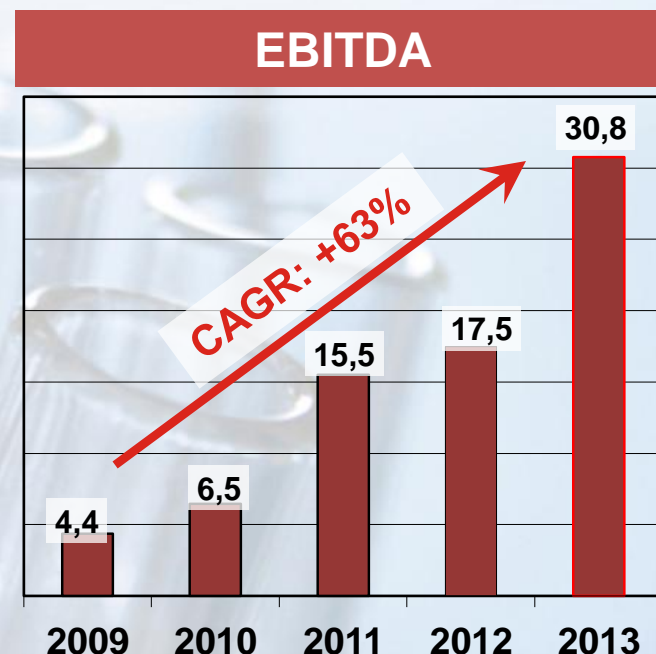
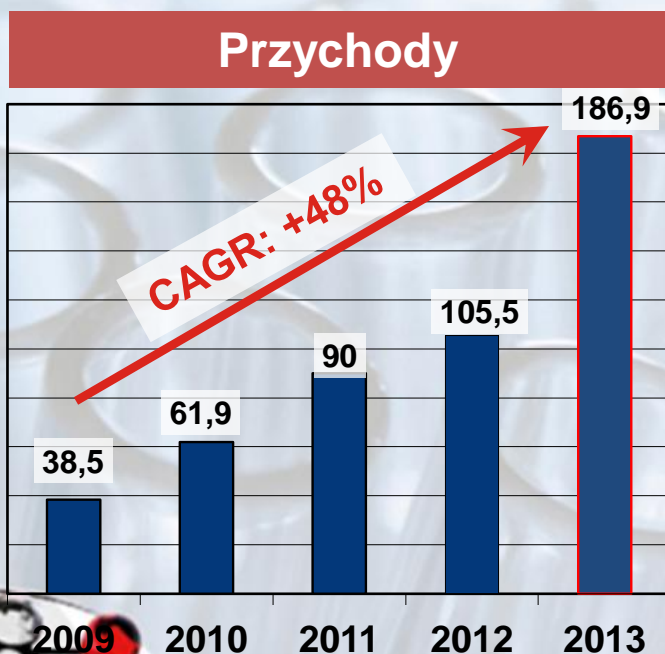
1-4Q2013 vs. 1-4Q2012:

Przychody +77% (186,9 mln PLN), zysk brutto na sprzedaży +100% (88,7 mln PLN), EBITDA +76% (30,8 mln PLN)

Marża brutto na sprzedaży – wzrost z 42,1% do 47,4%

2013: Słabsze I półrocze Diesse, strata Innovation Enterprises (Audit) za 1-3Q; bardzo dobry 4Q całej Grupy

Skonsolidowane wyniki narastająco po 4 kwartałach 2009–2013 (mln PLN)



CAGR = średnioroczna stopa wzrostu

PRZYSPIESZENIE W IV KWARTALE 2013

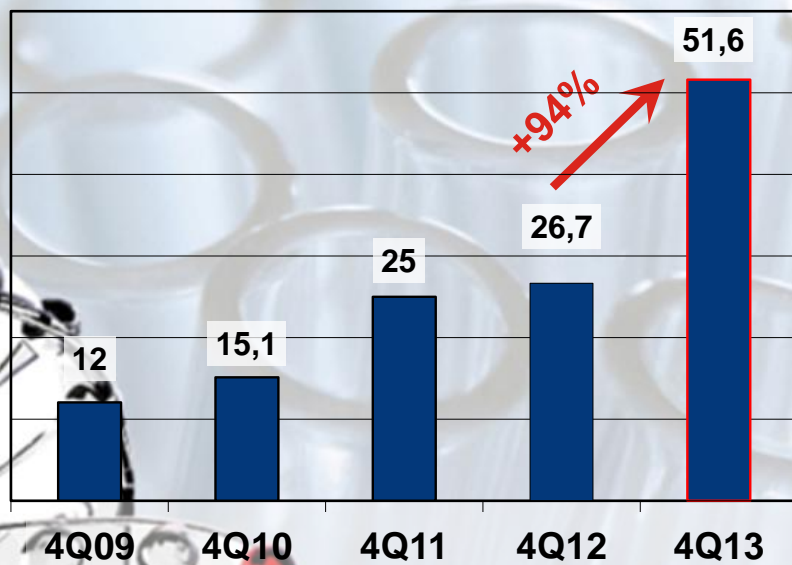
4Q2013 vs. 4Q2012:

Zysk brutto na sprzedaży (29,4 mln PLN) – wzrost o 156%, marża brutto na sprzedaży – wzrost z 43% do 57%, zysk operacyjny (EBIT) – wzrost o 168% (do 4 mln PLN), zysk brutto (4,9 mln PLN) – wzrost o 108%.

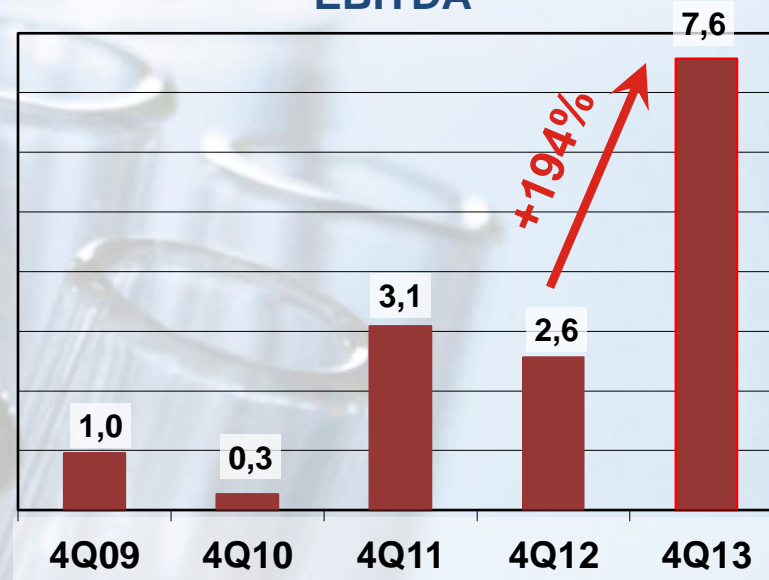
KUMULACJA CIT – 2,5 mln PLN: brak śródrocznych zaliczek na podatek dochodowy we Włoszech (2012 Diese poza Grupą), w mniejszym stopniu analogiczny efekt w Szwajcarii (wzrost skali działalności)

Skonsolidowane wyniki październik-grudzień w latach 2008 – 2013 (mln PLN)

Przychody



EBITDA*



* Zysk operacyjny wykazany za 4Q plus amortyzacja wyliczona jako różnica między wartością narastająco po 3Q i narastająco po 4Q danego roku

BILANS 2013 vs. 2012 [konsolidacja]

1

Aktywa trwałe +220 mln PLN: głównie (1) konsolidacja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych spółek z Grupy Diesse - 77 mln PLN, (2) wzrost pozycji wartości firmy po przejęciu udziałów w Diesse - 113 mln PLN, (3) nakłady na prace R&D - 16 mln PLN

2

Zobowiązania +199,6 mln PLN: (1) pełna konsolidacja zobowiązań Grupy Diesse - 135 mln PLN oraz (2) ujęcie zobowiązania 64 mln PLN na przyszły zakup pozostałych 50% akcji Diesse, co wynika z umowy opcji zakupu tych akcji (15 mln EUR).

3

Grupa Diesse na 31.12.2013: zadłużenie odsetkowe 78 mln PLN, zobowiązania z tytułu dostaw 26 mln PLN, rezerwy i inne kategorie zobowiązań 30 mln PLN.

RACHUNEK ZYSKÓW [konsolidacja]

- Wysokie dynamiki wyników pomimo procesu akwizycji i operacyjnej konsolidacji spółek grupy (koszty pieniężne i niepieniężne), głębokiej restrukturyzacji spółki irlandzkiej (odprawy 0,6 mln PLN), projektów R&D oraz reorganizacji struktury Grupy Kapitałowej
- Relatywnie wysokie koszty sprzedaży Diesse

1

Pozostałe przychody operacyjne: 6 mln PLN zwiększenia aktywów trwałych wytwarzanych wewnątrz, głównie ze względu na kapitalizację kosztów prac badawczo-rozwojowych

Pozostałe koszty operacyjne: około 10 mln PLN R&D w spółce Diesse Ricerche oraz inne koszty zanotowane w Grupie Diesse

2

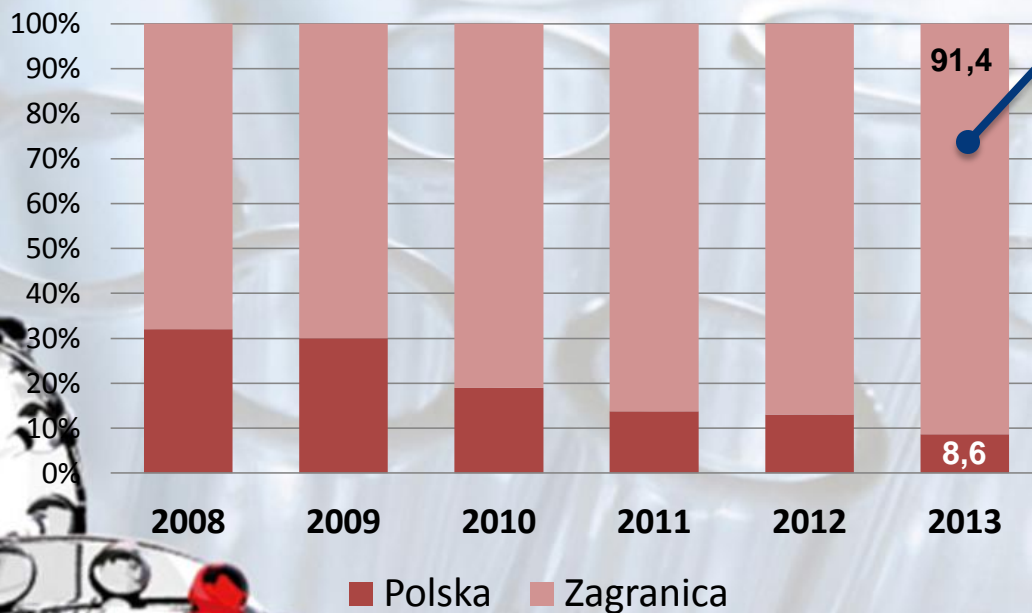
Koszty finansowe: 3,7 mln PLN odsetek Grupy Diesse

Podatek dochodowy: 2,9 mln PLN, z czego około 2,3 mln PLN przypadało na Grupę Diesse.
W 2012 roku podatek dochodowy poniżej 0,1 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



KRAJ	UDZIAŁ W PRZYCHODACH 2013
WŁOCHY	14,7%
ROSJA	13,0%
FRANCJA	5,3%
CHINY	3,9%
INDIE	3,8%
HISZPANIA	3,2%
KOREA PŁD.	2,9%
TURCJA	2,4%
BIAŁORUŚ	2,4%
IRAN	2,2%
WLK. BRYTANIA	2,1%
KAZACHSTAN	1,7%
UKRAINA	1,7%
USA	1,6%
POZOSTAŁE	39,1%

NOWOŚCI W OFERCIE PRODUKTOWEJ

2014
Mikrobiologia
Diesse



1Q 2014
Mocz POCT
Cormay (Uri-Tex)
Audit (Uri-Stat)



NOWE PRODUKTY



BlueBox I

Analizator biochemiczny nowej generacji (mikrofluidyka) dedykowany gabinetom lekarskim (ok. 9 mln w krajach OECD) i odbiorcom indywidualnym. Dofinansowanie UE na prace badawcze: 6,6 mln zł. Dofinansowanie UE na prace wdrożeniowe: 20 mln zł. Osiągnięcie zdolności produkcyjnych: 2H2015 r.

BlueBox II

Analizator biochemiczny nowej generacji (mikrofluidyka) o rozbudowanej funkcjonalności i dużej przepustowości. Dofinansowanie na prace badawcze: 6 mln zł.

43 mln PLN

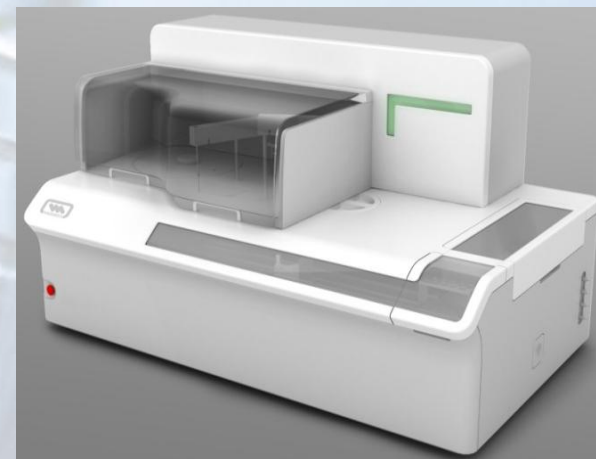
Przyznane dotacje

Equisse

Analizator biochemiczny PZ Cormay, przeznaczony do laboratoriów analitycznych (detektor skrzepu, możliwość ciągłego dostawiania próbek w trakcie wykonywania pomiarów). Dofinansowanie UE na opracowanie: 3,2 mln zł. Planowane rozpoczęcie produkcji: 2015 r.

Hermes

Analizator hematologiczny (5-diff) dedykowany średnim i dużym laboratoriom (120 oznaczeń/h); odczytniki bez cyjanku. Dofinansowanie UE na opracowanie: 7,3 mln zł. Planowane rozpoczęcie produkcji: 2015 r.



PROGRAM INWESTYCYJNY

	Wydatki do 4Q2013 [mIn PLN]			Plan 2014-2015 [mIn PLN]			SUMA
	Łącznie	Spółka	Dotacje	Budżet	Spółka	Dotacje	
BLUEBOX I - R&D I WDROŻENIE*	10,2	5,8	4,4	60,5	39,3	21,2	70,7
BLUEBOX II	3,5	1,2	2,3	9,6	5,9	3,7	13,2
HERMES	10,6	4,7	5,9	5,1	3,7	1,4	15,7
EQUISSE*	9,8	7,5	2,3	9,3	8,3	0,9	19,0
ZAKŁAD PRODUKCYJNY - BUDOWA*	3,6	2,6	1,0	9,8	9,8	0	13,4
RAZEM	37,7	21,8	15,9	94,2	67,0	27,2	131,9

ŹRÓDŁA FINANSOWANIA	[mIn PLN]
Wydatki 1Q2014-4Q2015	94,2
Środki własne**	25,6
Emisja akcji K z prawem poboru	35,7
Dotacje UE	27,2
Przyszłe zyski / przyznane kolejne dotacje (4Q2015)	5,7

Parametry emisji akcji serii K:

3 akcje (prawa poboru) upoważniają do nabycia 1 nowej akcji serii K po cenie emisyjnej 3,4 PLN (wartość emisji ok. 35,7 mln PLN netto). Prawa poboru będą notowane na GPW.

Dzień przyznania praw poboru:

20.05.2014 (zasada T+3)

* Część kosztów budowy zakładu produkcyjnego w SSE Lublin przypisana BlueBox I to 9 mln PLN (dotacja 4,5 mln PLN), a Equisse – 3,9 mln PLN (dotacja 0,9 mln PLN); pozostałe koszty ujęte w osobnej pozycji.

** 5,6 mln PLN (stan gotówki PZ Cormay S.A. na 31.12.2013) + ok. 20 mln PLN (płatność od spółki zależnej Orphée S.A. za aktywa produkcyjno-dystrybucyjne)

NOWE CENTRUM PRODUKCYJNE



LOKALIZACJA:

Lublin, ul. Spiessa, Specjalna Strefa Ekonomiczna (SSE) Euro-Park Mielec Podstrefa Lublin

POWIERZCHNIA:

10,5 tys. mkw pow. użytkowej (38% BB1, 24% Hermes, 14% Equisse, 24% magazyny, biura, pom. techniczne);
działka 3ha zakupiona w 2013 r. pozwala na rozbudowę kompleksu

Planowany okres budowy: 2Q2014 – 4Q2015

Szacunkowy koszt budowy:

22,6 mln PLN

(w tym 5,4 mln PLN dotacji)

Szacunkowy koszt wyposażenia produkcyjnego:

26,1 mln PLN (w tym dotacja
dotycząca BlueBox I 10,7 mln PLN)

Filary wzrostu w kolejnych okresach

Ekspansja na najbardziej perspektywicznych rynkach świata, w tym w Chinach

Rozszerzanie oferty testów, w tym w istotnym zakresie w immunologii (2014-2015)

Realizacja efektów synergii w ramach Grupy Cormay

Wprowadzenie na rynek nowych analizatorów w hematologii (Hermes) i biochemii (Equisse) - 2015

Wprowadzenie na rynek przełomowego analizatora BlueBox, opartego o platformę diagnostyki medycznej nowej generacji (2015-2016)



BlueBox



BlueBox PODCZAS PRACY

BlueBox to analizator, który w podczas jednej wizyty w gabinecie lekarskim umożliwi wygodne i efektywne wykonanie badań krwi przy zachowaniu wysokiej jakości wyników. Natychmiastowa diagnoza umożliwia niezwłoczne podjęcie leczenia.

Brak fazy przedlaboratoryjnej, która odpowiada za 71% błędów wyników

Pokaz działania prototypu
wraz ze śledzeniem
przeprowadzanych reakcji
mikroprzepływowych –
Lublin, luty 2014



BlueBox: KAMIENIE MIŁOWE



BlueBox: NAJLEPSZY NA RYNKU



Produkt (firma)	BlueBox (Orphée)	iStat (Abbott)	Piccolo (Abaxis)	Affinion (AxisShield)	RAMP / Triage (Response / Alere)
Próbka	rew, serum, moc	rew	rew, serum	rew, serum, moc	rew
Praca z próbką (liczba kroków)	1	2	2	3	2
Testy	>100 (wszystkie kolorometryczne)	elektrochemia (16)	biochemia (18)	mocno ograniczone (5)	mocno ograniczone (4)
Potencjał rozwoju	bardzo duży	niski	niski	niski	niski
Czas do wyniku	do 15 min.	kilka minut	12 min.	6 min.	kilka minut
Max. liczba testów w cyklu	21 (możliwość 100)	13	20	3	1
Precyzja	bardzo dobra	bardzo dobra	słaba	wystarczająca	wystarczająca
Kalibracja	tak	tak	tak	nie	nie
Koszty	niskie	niskie	wysokie	wysokie	wysokie
Wynik	8/9	4/9	1/9	1/9	1/9

BlueBox NA AACCC I MEDICA 2013

**WE'VE DARED
TO CHANGE
THE FUTURE**
REVOLUTION IN BIOCHEMISTRY



SPECIFICATION:

- extremely compact size with full functionality
- mobile device
- 21 tests in 8 minutes
- sample volume – only one drop – 50 µl
- reagents volume – 35 µl
- no additional accessories and disposables
- no liquid waste
- no water consumption
- no internal hydraulic system
- absence of cross contamination
- excellent correlation with leading fully automated analyzer in POCT size
- precalibration
- controls: L-J plots and Westgard multi-rule
- veterinary version also
- unlimited data storage
- internal reagents barcode reader
- light sources: monochromatic LED diodes
- operating temperature: 37°C ± 0,1
- operating system: Android, iOS

PREDEFINED PROFILE:

BASIC PROFILE 1/3	BASIC PROFILE 2/3	BASIC PROFILE 3/3	LIPID	LIVER
- Na	- Cl	- CREA	- CHOL	- ALAT
- ALAT	- CHOL	- UA	- GLU	- ALB
- ALP	- CRP	- LDL	- HDL	- ASAT
- AMY	- GGT	- UREA	- LDL	- BIL TOTAL
- ASAT	- GLU	- K	- TG	- GGT
- BIL TOTAL	- HDL	- TG		
RENAL	DIABETIC	ELECTROLYTE	PANCREATIC	HEART
- TP	- GLU	- Cl	- AMY	- ASAT
- CREA	- HbA1c	- Mg	- PHOS	- Cl
- UA		- LACT	- GLU	- CK
- UREA	BONE	- K	- LIPASE	- CK MB
- K	- ALP	- Na		- LDH
- Na	- PHOS	- Ca		- K
	- Ca			- Na

KONTAKT DLA INWESTORÓW

Bogna Sikorska

+ 48 501 239 339

b.sikorska@pandl.pl

Adrian Boczkowski

+48 506 324 456

a.boczkowski@pandl.pl