



MERCATOR MEDICAL

WARSZAWA
Marzec 2019

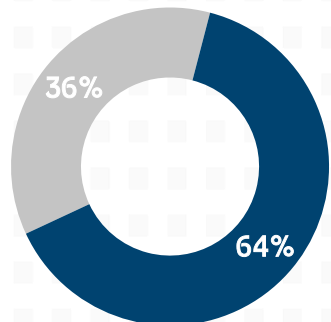
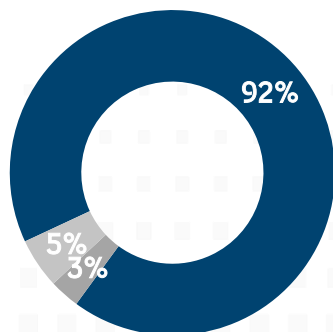
SPÓŁKA I RYNEK

- Czołowy producent i dystrybutor rękawic medycznych, opatrunków i produktów z włókniny w Europie Środkowo-Wschodniej
- Sprzedaż w blisko 70 krajach z około 2% udziałem w rynku globalnym
Nowe rynki 2018 to m.in.: Peru, Hongkong, Jordania, Filipiny, Turcja

■ Rękawice medyczne i gospodarcze

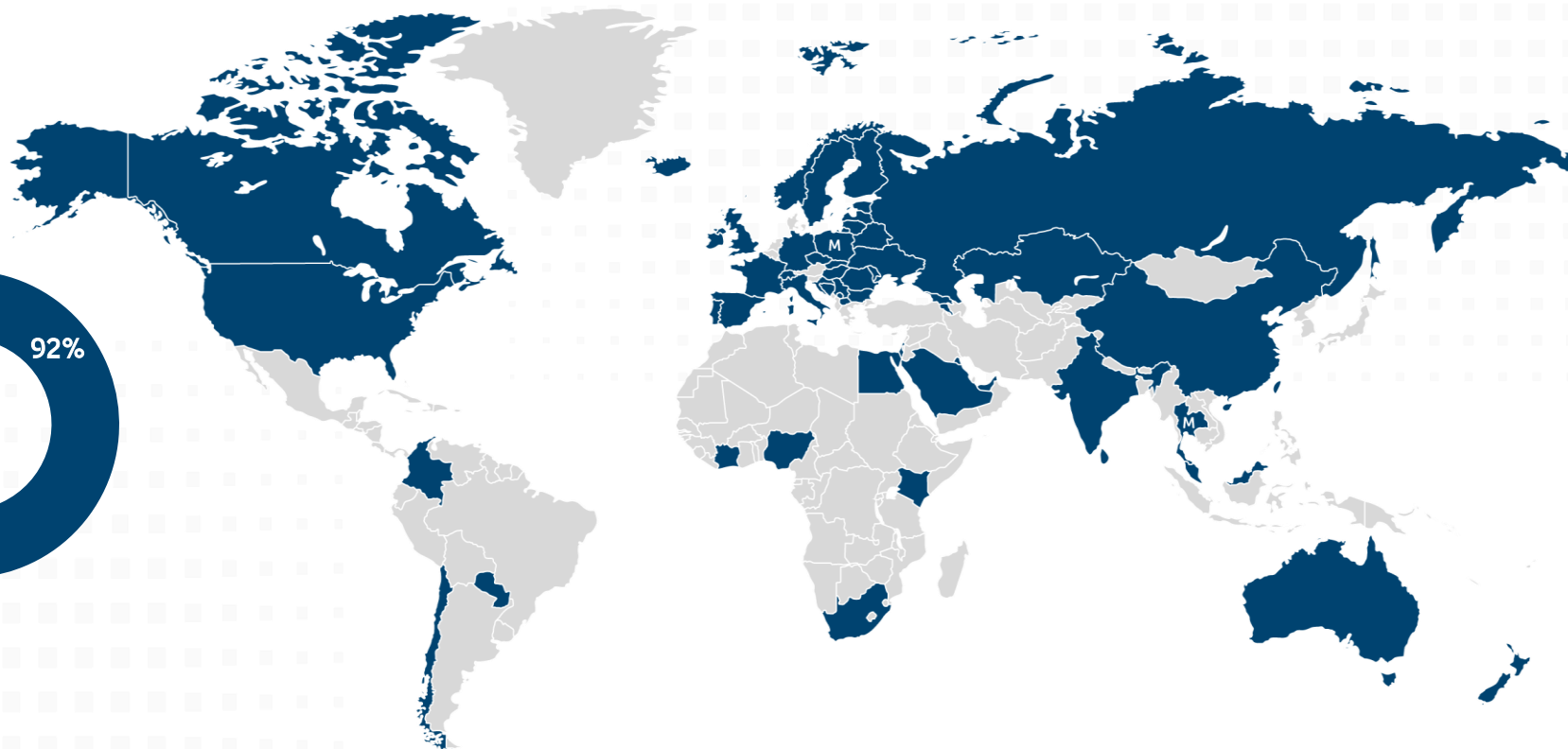
■ Opatrunki medyczne

■ Produkty z włókniny



■ Produkcja rękawic

■ Dystrybucja produktów i towarów



Dalszy wzrost znaczenia produkcji w strukturze przychodów po pełnym uruchomieniu fabryki rękawic nitrylowych w Q4 (dane na wykresie dla całego roku 2018)



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

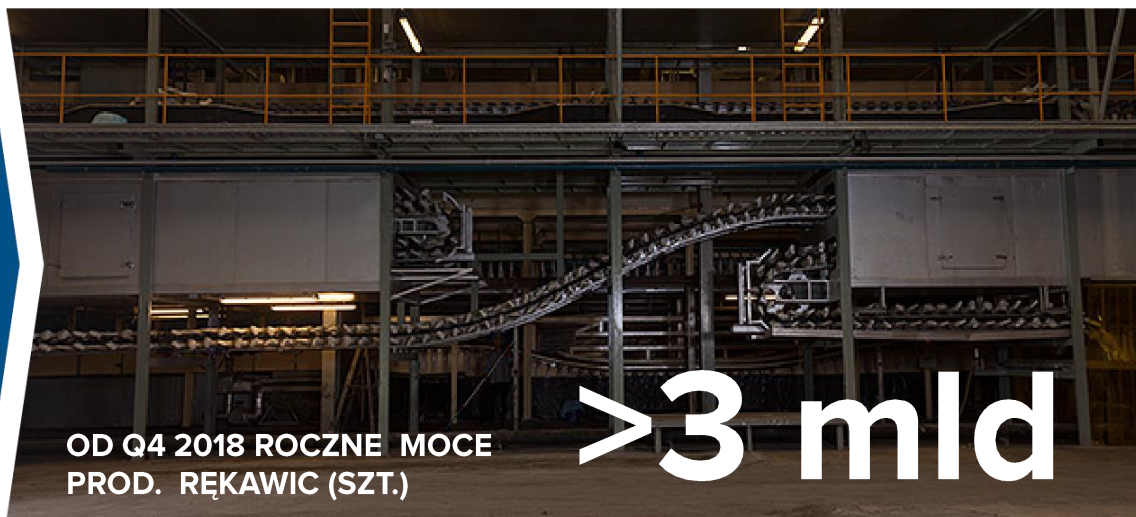


PONAD
50%
PRODUKCJI

na rynek Stanów Zjednoczonych
Pozostała ilość do >40 innych krajów

80%
PRODUKCJI

realizowana na nowoczesnych liniach uruchomionych w latach 2014-2018 – rękawice z lateksu naturalnego oraz syntetycznego (nityl)



OD Q4 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

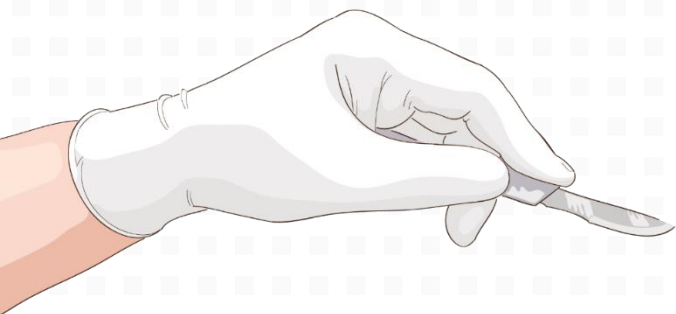
- Zastosowanie przy inwazyjnych zabiegach wymagających warunków jałowych
- Ochrona przed zakażeniami w warunkach szczególnego ryzyka
- Wysoka odporność na chemię szpitalną

52 typy rękawic

6 rodzajów surowców

5 rozmiarów w diagnostyce, 7 w chirurgii

18 kolorów



Segment rękawic odpowiada
za około 92% przychodów

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

4,3 mld rękawic sprzedanych w 2018 (+47% rdr)
1,3 mld rękawic sprzedanych w Q4 2018 (+76% rdr)
z czego 99% to rękawice diagnostyczne





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

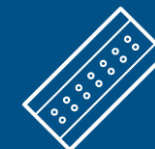
**Okolo 3%
przychodów
ze sprzedaży**



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



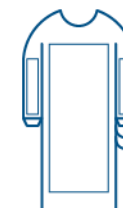
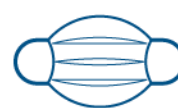
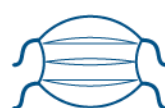
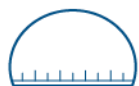
Odzież medyczna

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

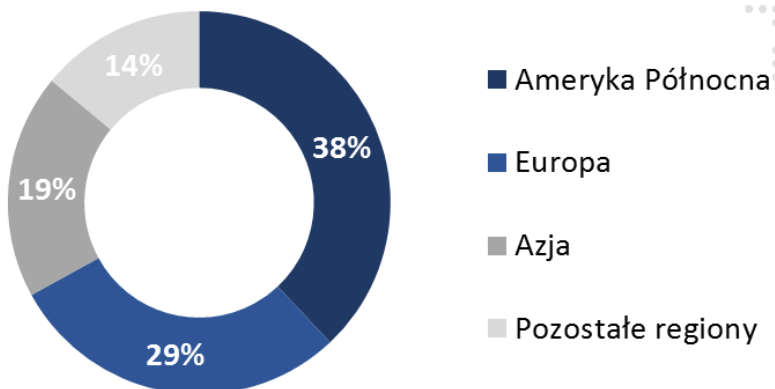


Światowy rynek: 4,62 MLD USD w 2016 r. – planowany wzrost do 12,8 MLD USD w 2024 r. z CAGR na poziomie **13,6%***

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)

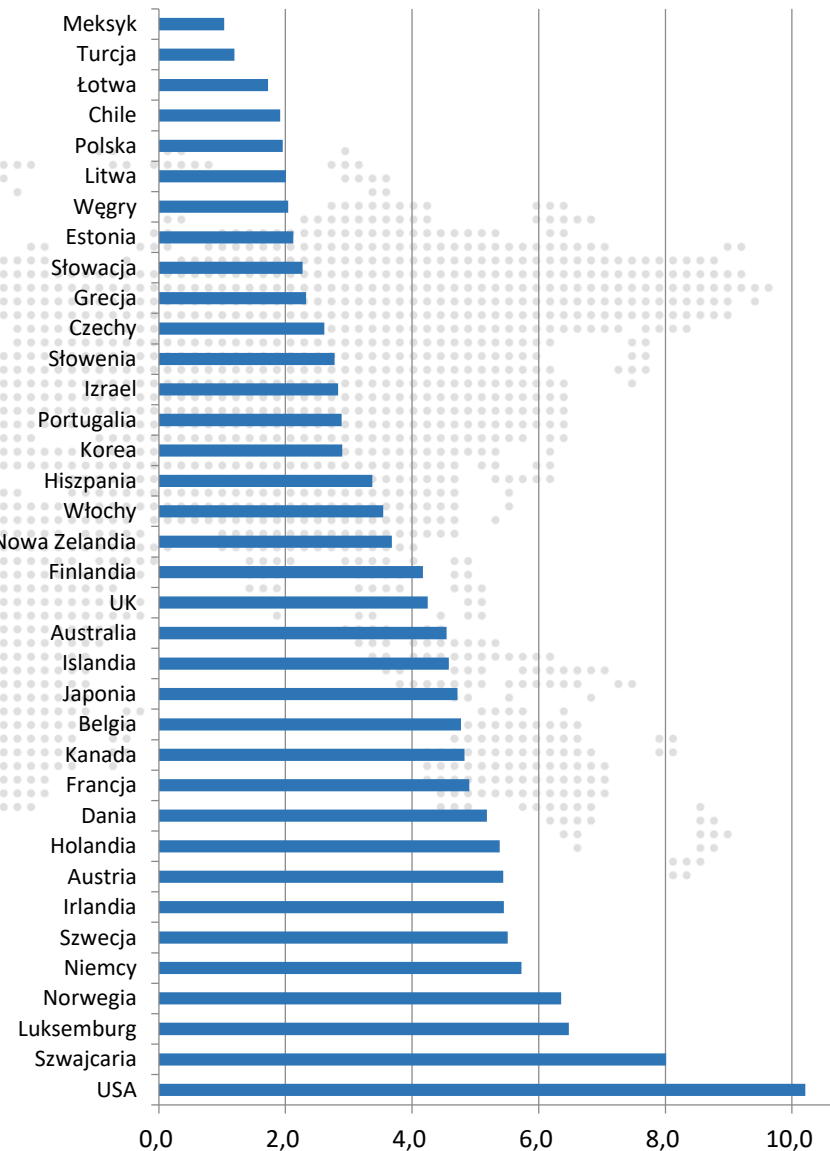
Duży potencjał rynków wschodzących

Geograficzna struktura popytu na rękawice jednorazowe



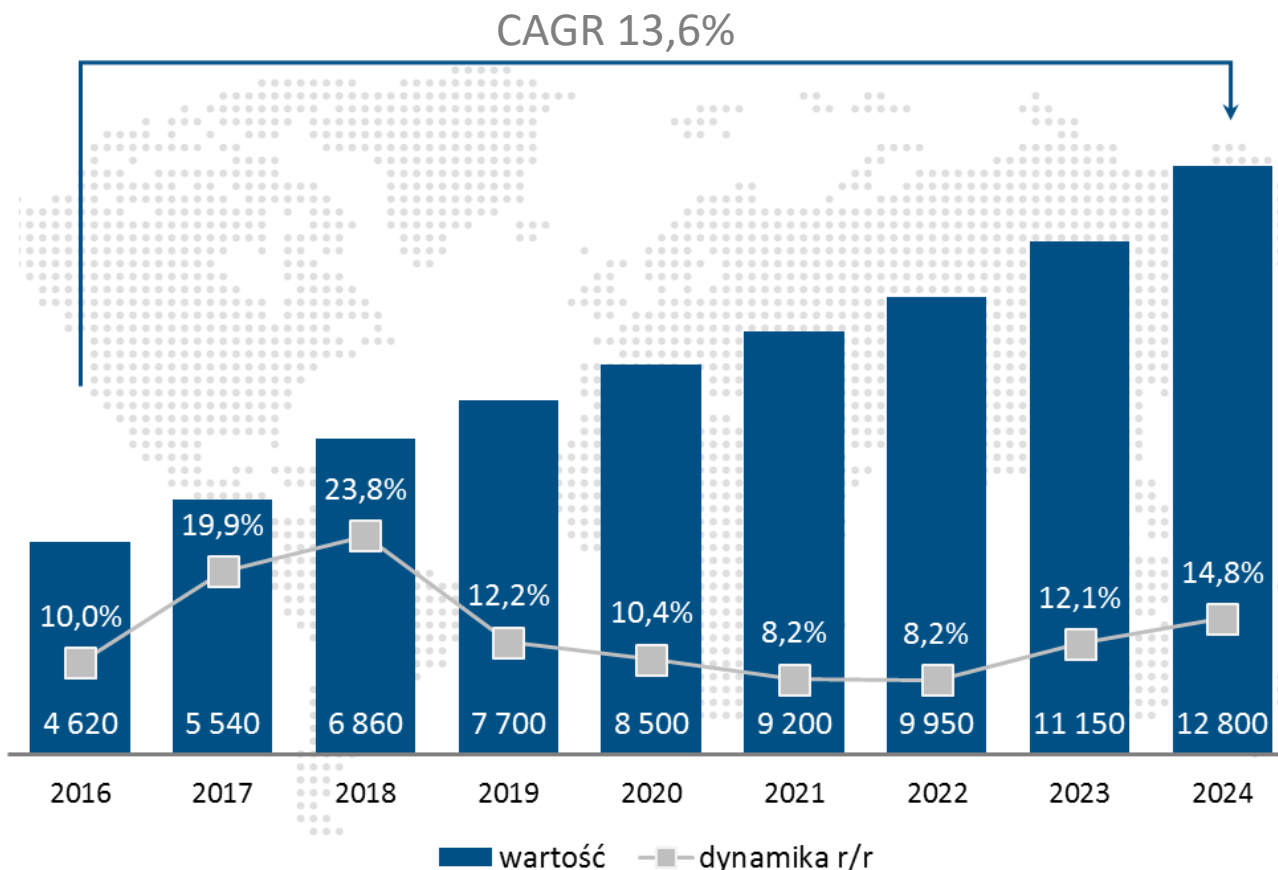
Źródło: MARGMA, 2017

Wydatki na ochronę zdrowia w tys. USD per capita (2017)



Źródło: WHO

Globalny rynek jednorazowych rękawic medycznych w 2016-2024 (mln USD)

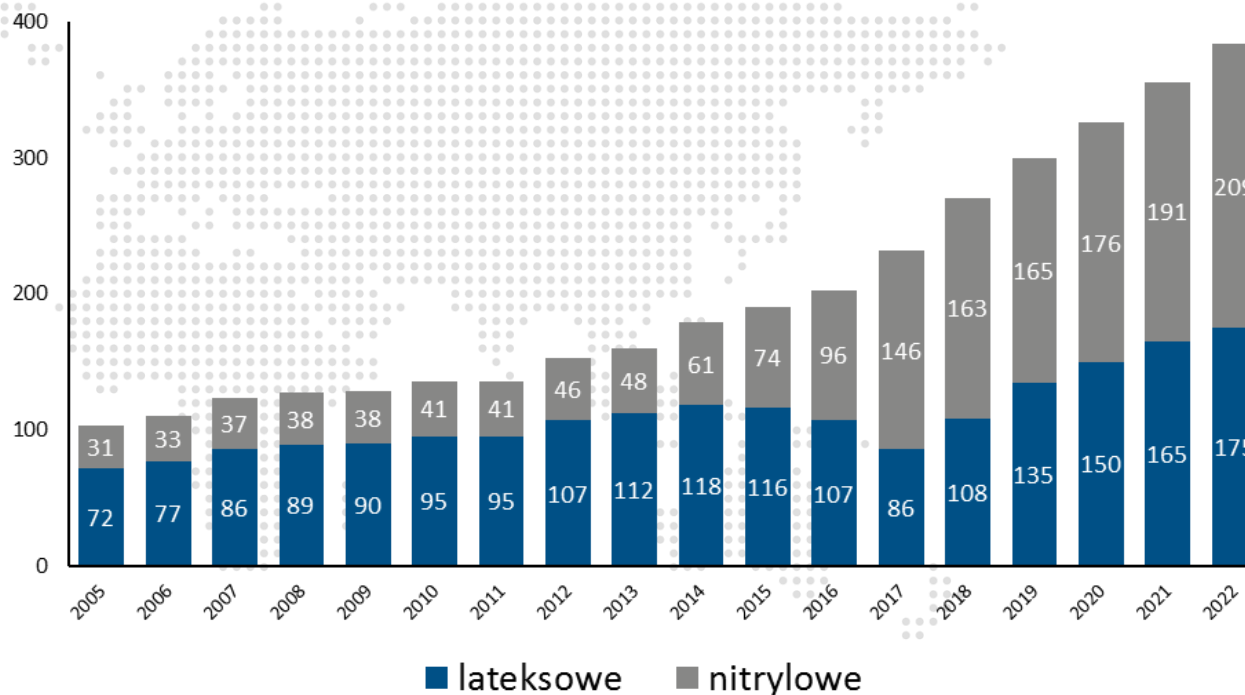


Źródło: Szacunki spółki na podstawie danych MARGMA

- ✓ 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

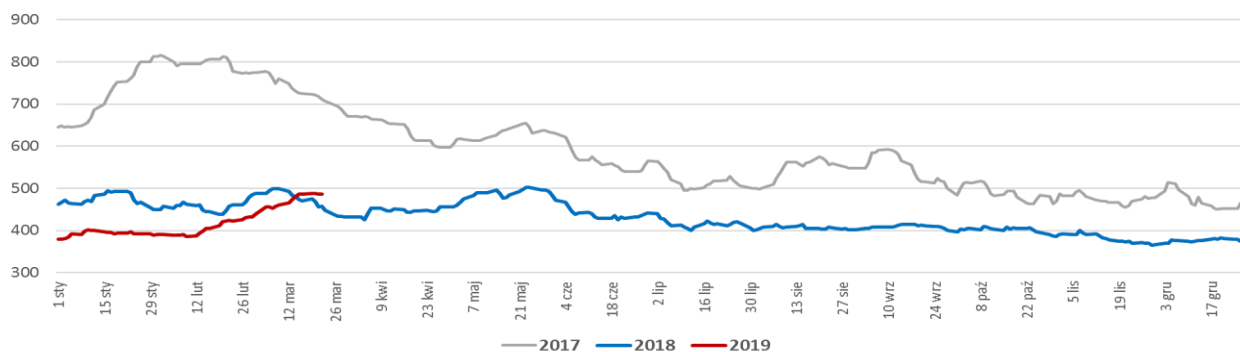
Globalny wzrost popytu na rękawice (mld szt.)



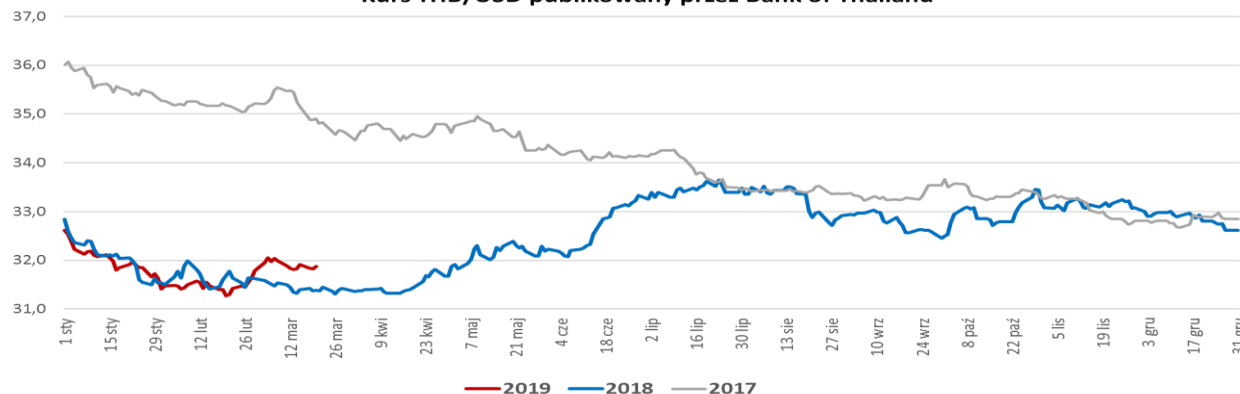
Źródło: Szacunki Spółki

WYNIKI FINANSOWE

Cena lateksu Bulk [Sen/kg] na Malaysian Rubber Exchange



Kurs THB/USD publikowany przez Bank of Thailand



Kurs USD publikowany przez NBP

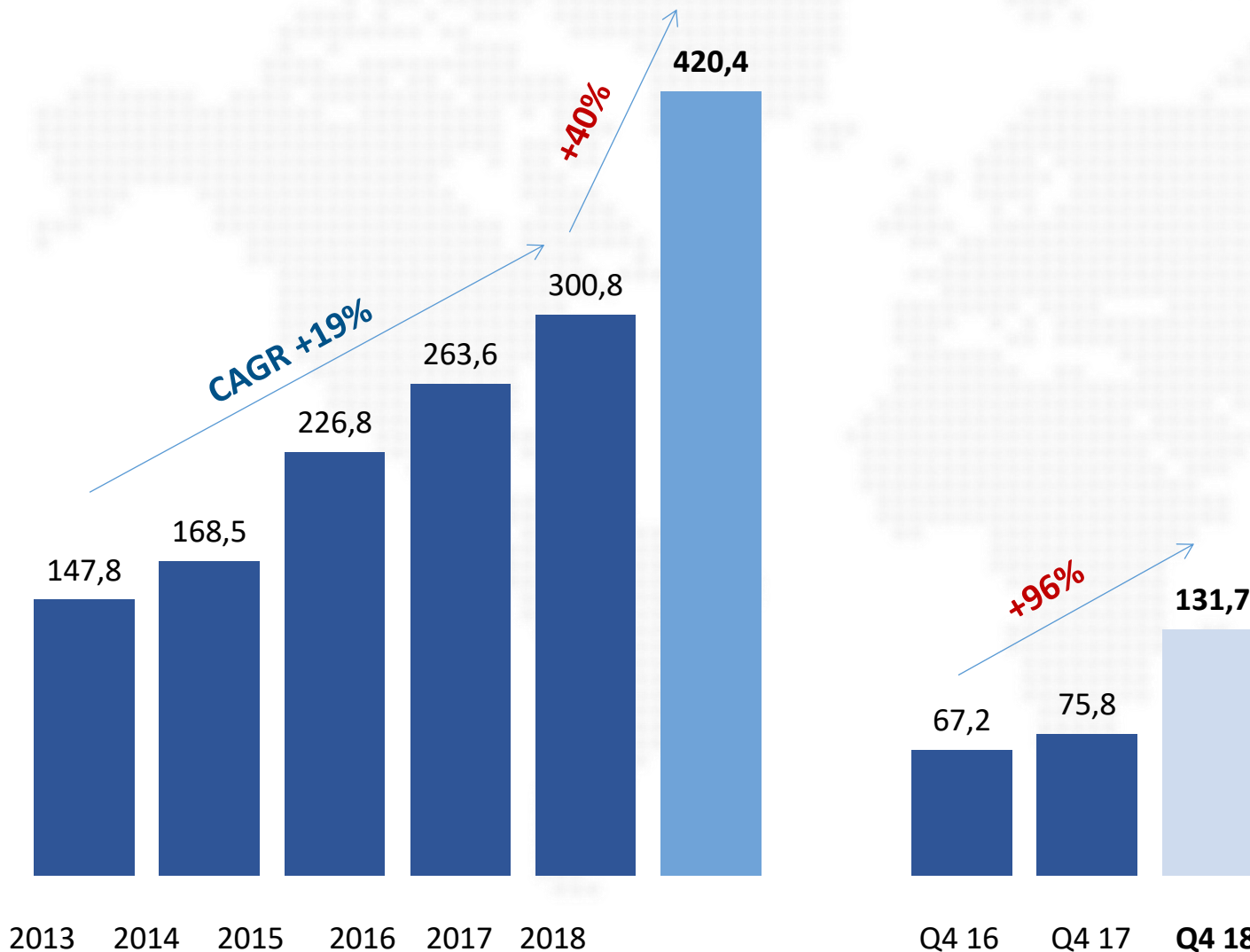


Lateks naturalny – główny wpływ na marże segmentu produkcyjnego (w 2018 pozytywnie, obecnie neutralnie rdr); wzrost cen **lateksu syntetycznego** w okresie styczeń–październik 2018 – nie jest notowany na żadnej giełdzie – neutralnie rdr, przekłada się na ceny wyrobów gotowych

USD/THB – główny wpływ na marże segmentu produkcyjnego (w 2018 pozytywnie, obecnie neutralnie rdr, negatywnie kdk)

USD/PLN – główny wpływ na marże segmentu dystrybucyjnego (obecnie negatywnie rdr) oraz wycenę kredytu inwestycyjnego w USD (H2 2018 oraz obecnie negatywnie rdr)

PRZYCHODY (mln PLN)

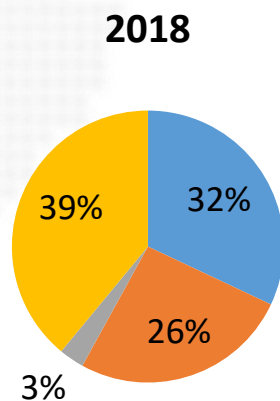
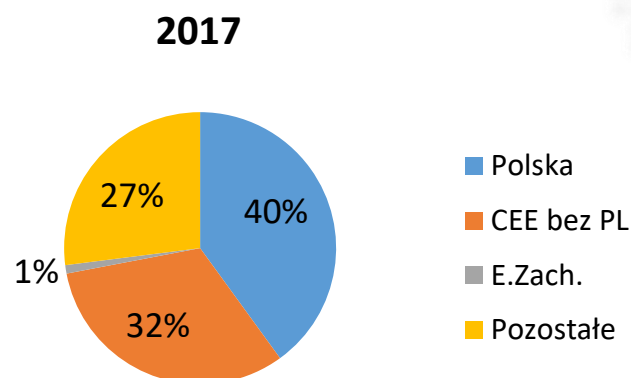


Poszerzanie rynków zbytu
bez względu
na uwarunkowania zewnętrzne

- ✓ Długoterminowy wysoki CAGR - dla przychodów za lata 2013-2017 to 19%, rok 2018 +40%
- ✓ Istotny wzrost sprzedaży po uruchomieniu nowych mocy produkcyjnych w fabryce rękawic lateksowych (Q1 2015), oraz podobny, lecz silniejszy efekt po ukończeniu fabryki rękawic nitrylowych (Q3 2018)
- ✓ Przychody Q4 2018 istotnie wyższe rdr dzięki 2,6x wyższej wartości sprzedaży w segmencie produkcyjnym i wzroście wartości sprzedaży w segmencie dystrybucyjnym o 6% rdr
- ✓ **Przychody w Q4 2018 blisko 2x wyższe niż w Q4 2016**

FINANSE – struktura geograficzna sprzedaży

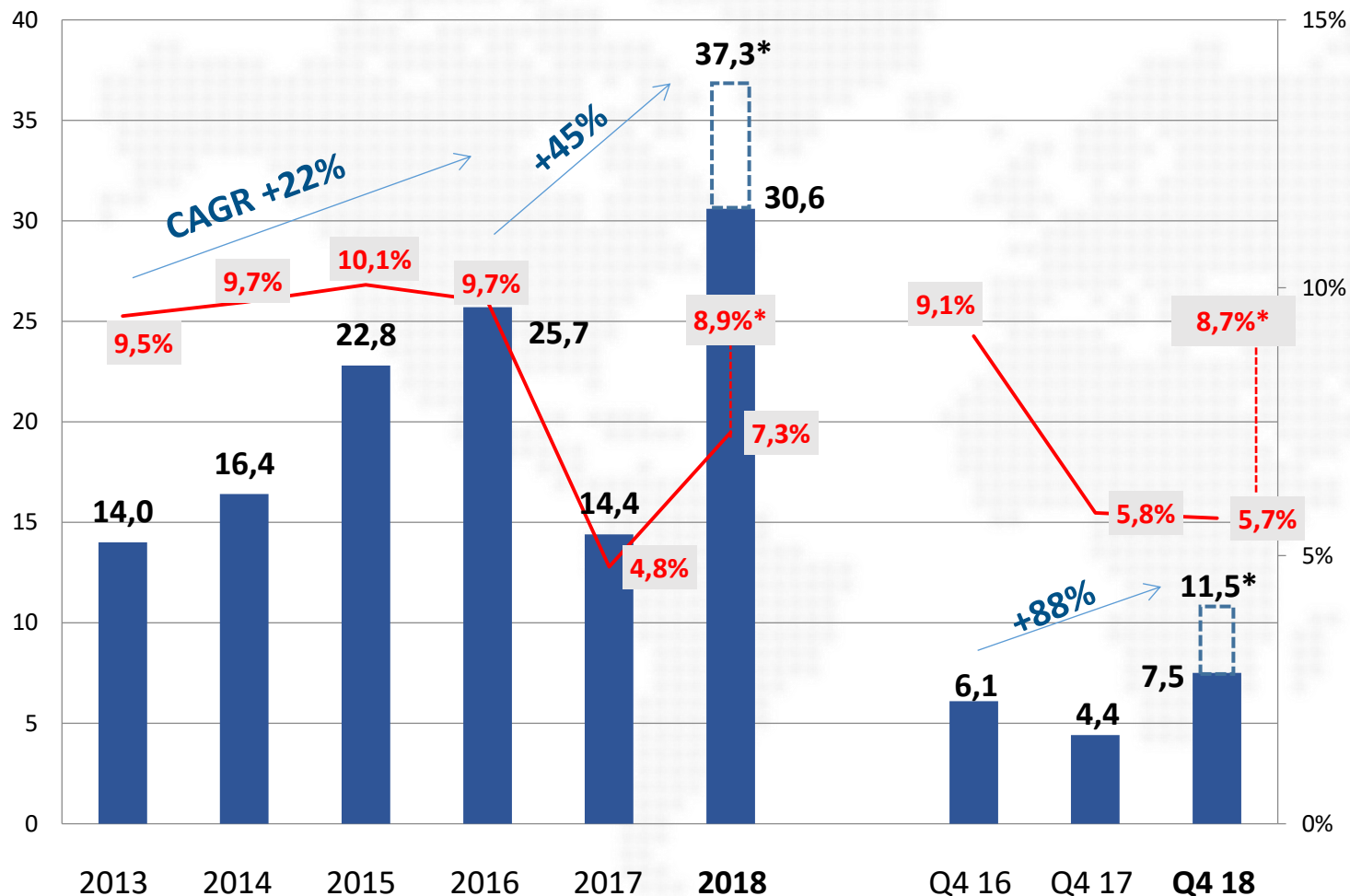
- ✓ Kontynuacja umacniania pozycji w Polsce, która pozostaje rynkiem nr 1
- ✓ **USA mocnym rynkiem nr 2 z potencjałem do bycia nr 1** – największy rynek świata z wymogami jakościowymi – ekspansja głównie dzięki product mix i nowej fabryce rękawic nitylowych, dostawy pełno kontenerowe bezpośrednio z Tajlandii; **w samym Q4 2018 sprzedaż x5** (39 mln PLN)
- ✓ **Wejście na rynek włoski z własnymi markami i własną dystrybucją jest dużym sukcesem**, dalsze rozwijanie sprzedaży w Europie Zachodniej
- ✓ Wzrost popytu na Ukrainie pochodną lepszej sytuacji politycznej i gospodarczej, niełatwa sytuacja sektora medycznego w Rosji
- ✓ 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 i Arabia Saudyjska



KRAJ	2018 (mln PLN)	2017 (mln PLN)	Zmiana rdr
Polska	133,0	119,8	+11%
USA	92,6	30,0	+209%
Rosja	26,3	27,4	-4%
Ukraina	24,8	15,9	+56%
Rumunia	20,4	17,5	+17%
Hiszpania	19,3	7,4	+163%
Węgry	10,7	10,2	+5%
Czechy	9,7	8,4	+16%
Arabia Saudyjska	8,0	9,7	-18%
Tajlandia	6,2	13,0	-52%
Włochy	5,7	0,8	+586%
Bułgaria	5,6	5,6	+1%
RPA	5,5	4,6	+19%
Pozostałe	52,6	30,6	+72%

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

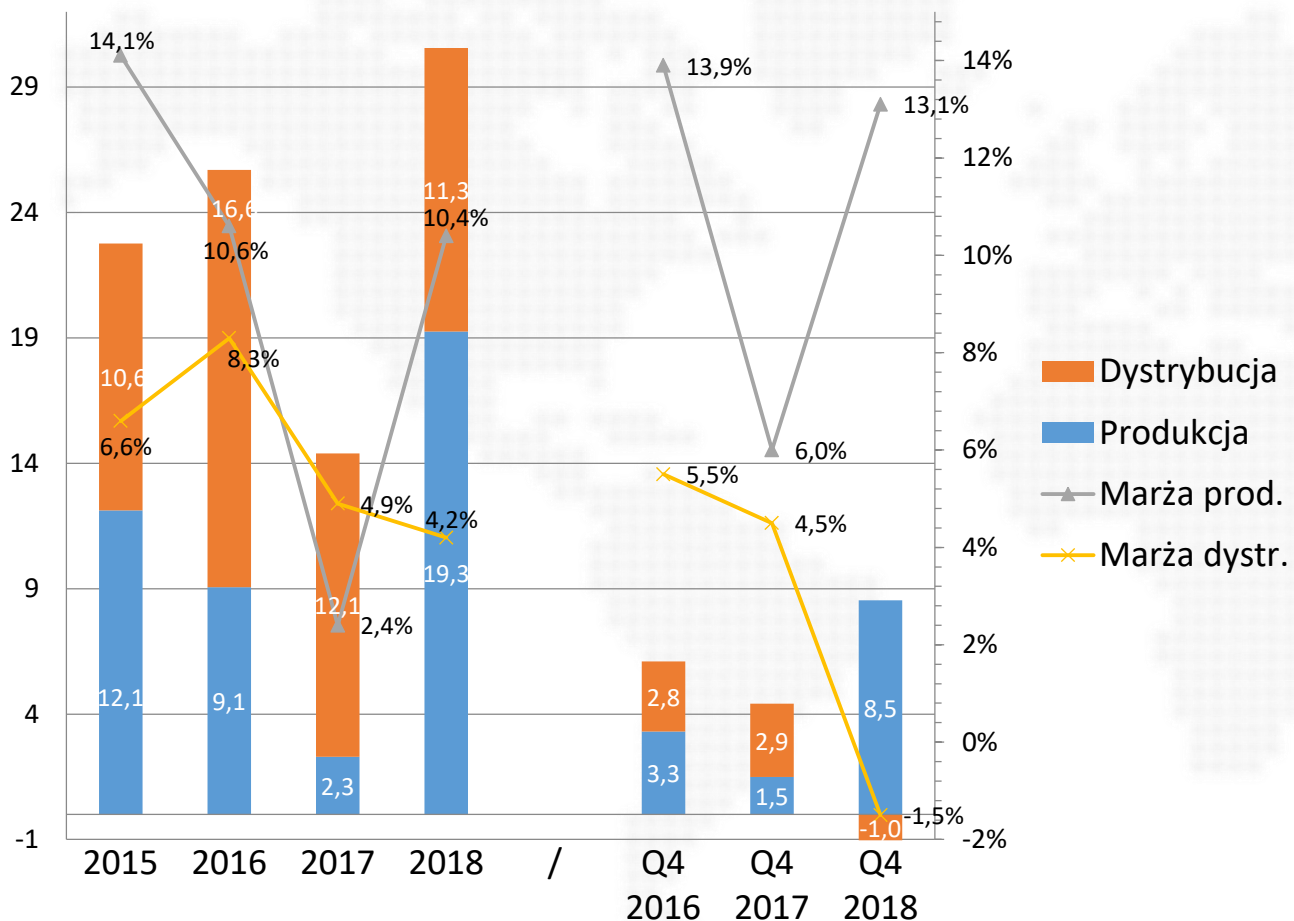
WYNIK EBITDA (mln PLN) I MARŻA EBITDA (proc.)



- ✓ CAGR dla EBITDA za lata 2013-2016 to 22% - zdolność do dynamicznego długoterminowego wzrostu wartości potwierdzona w 2018 roku
- ✓ Spadek EBITDA w 2017 o 44% głównie w wyniku zawirowań otoczenia rynkowego (lateks, USD); oczyszczone wyniki wykazywałyby kontynuację dynamicznego trendu wzrostowego
- ✓ Dynamiczna odbudowa marży EBITDA w roku 2018, II połowa roku obarczona przejściowym pogorszeniem marż w dystrybucji, pozytywny one-off (kara dla dostawcy)
- ✓ Po oczyszczeniu wynik EBITDA 2018 wyższy o 45% od dotychczas rekordowego roku 2016, a sam Q4 2018 blisko x2 wobec Q4 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

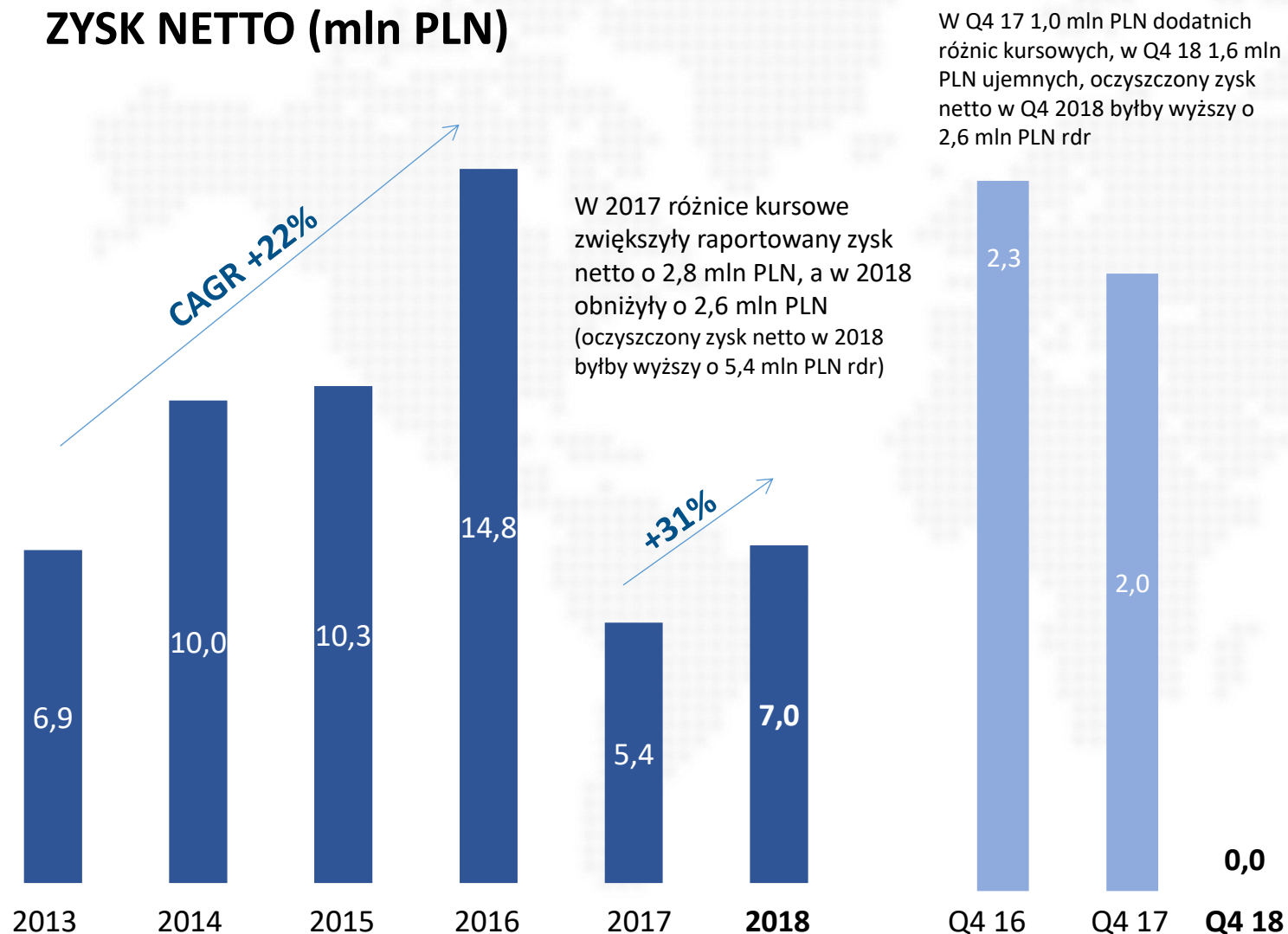
* Po szacunkowej pozytywnej korekcie rentowności segmentu dystrybucyjnego w H2 2018 o przejściowy efekt USD/PLN (przyjęta marża Q2 2018) oraz po negatywnej korekcie o one-off (kara dla dostawcy)

[mIn PLN] Dekompozycja raportowanego EBITDA



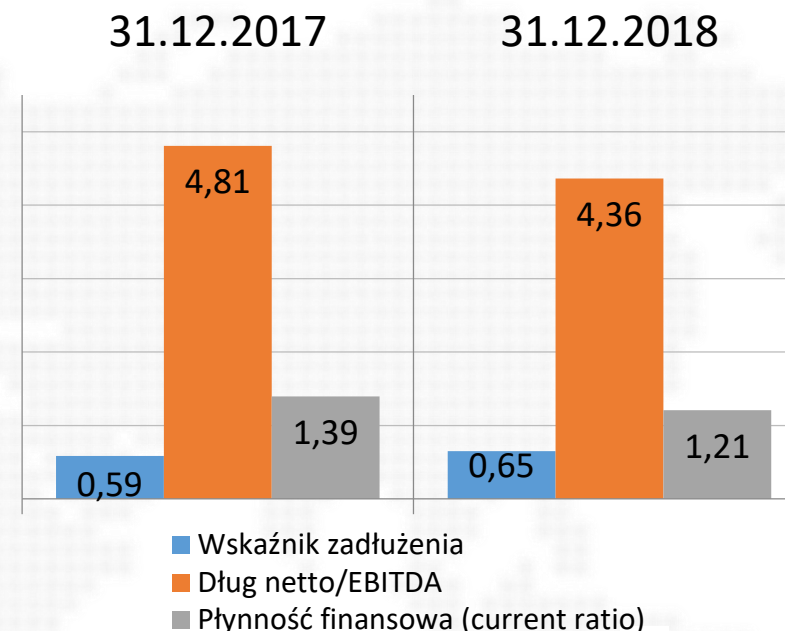
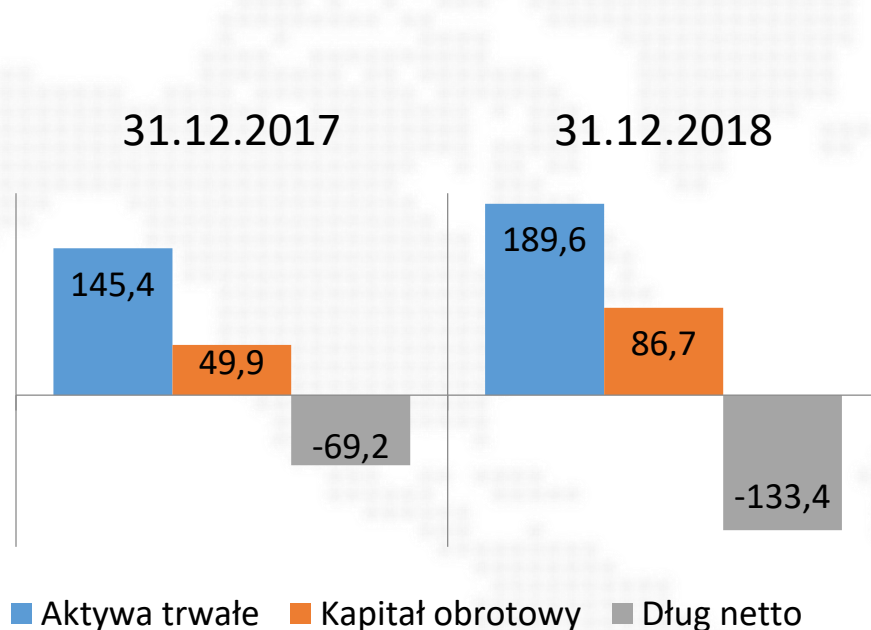
- ✓ Istotne zmiany składowych rosnącego wyniku EBITDA 2016 vs. 2015 to efekt ponadprzeciętnej rentowności segmentu produkcji w 2015 roku oraz dynamicznie rosnącej w 2016 roku skali biznesu dystrybucyjnego i wzrostu generowanej marży w tym segmencie
- ✓ Zmienność marż w poszczególnych latach dość wysoka, co jest charakterystyczne dla branży; korzystna decyzja strategiczna o oparciu się zarówno na dystrybucji, jak i na produkcji
- ✓ **Marża segmentu produkcyjnego z mocną dynamiką wzrostu dzięki sprzyjającej sytuacji rynkowej oraz efektywnej działalności nowej fabryki rękawic nitylowych już w pierwszym kwartale pracy wszystkich linii produkcyjnych (Q4 2018)**
- ✓ Segment dystrybucyjny w H2 2018 pod przejściową presją efektu silnego USD – w Q4 marża EBITDA spadła do -1,5%, w Q3 2018 było to 3,4%, natomiast 7,5% jeszcze w Q2 2018

ZYSK NETTO (mln PLN)



- ✓ Spadek zysku netto w 2017 głównie w wyniku zawirowań otoczenia; oczyszczone wyniki wykazywałyby kontynuację dynamicznego trendu wzrostowego; postępująca odbudowa marży EBITDA w kolejnych kwartałach 2017, kontynuacja pozytywnych trendów w 2018 przy skorygowaniu wyników o efekty przejściowe lub jednorazowe
- ✓ Zysk netto w Q1 2018 +5,0 mln PLN, natomiast wynik Q2 2018 (+0,3 mln PLN) obciążony niegotówkowym one-offem (aktualizacja wartości kredytu w USD na budowę zakładu w Tajlandii), wyniki Q3 2018 (+1,8 mln PLN) i Q4 2018 (0,0 mln PLN) obciążone przejściowym spadkiem rentowności segmentu dystrybucyjnego (umocnienie USD) oraz wzrostem kosztów finansowych, związanych z finansowaniem budowy zakładu rękawic nitrylowych

[mln PLN]



- ✓ Wzrost aktywów obrotowych w sytuacji dynamicznego wzrostu skali produkcji, 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 cztery kwartały w ujęciu rok do roku; zgodnie z założeniami Zarządu wskaźnik ten już się obniża;

PODSUMOWANIE ROZBUDOWY ZAKŁADU PRODUKCYJNEGO W TAJLANDII

ZAŁOŻENIA BIZNESOWE PROJEKTU

Koszt projektu: **117 mln PLN**

2 mln PLN poniżej budżetu

NPV około 70 mln PLN

IRR > 16%

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 **PONAD 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

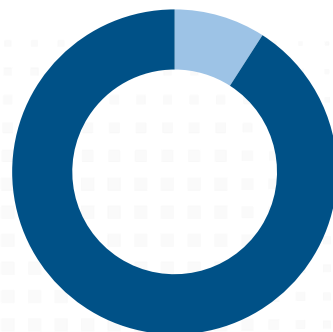
Sierpień-wrzesień 2018 – uruchomienie 7. i 8. linii produkcyjnej

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



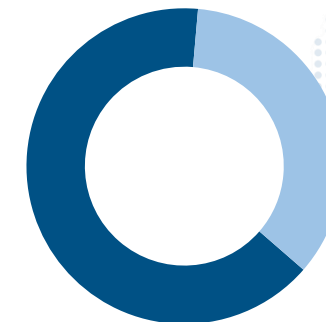
90-95%

Sprzedaż bezpośrednia istniejącym oraz nowym klientom

Finalne finansowanie

66%

kredyt inwestycyjny



34%

środki własne, w tym pozyskane na rynku kapitałowym

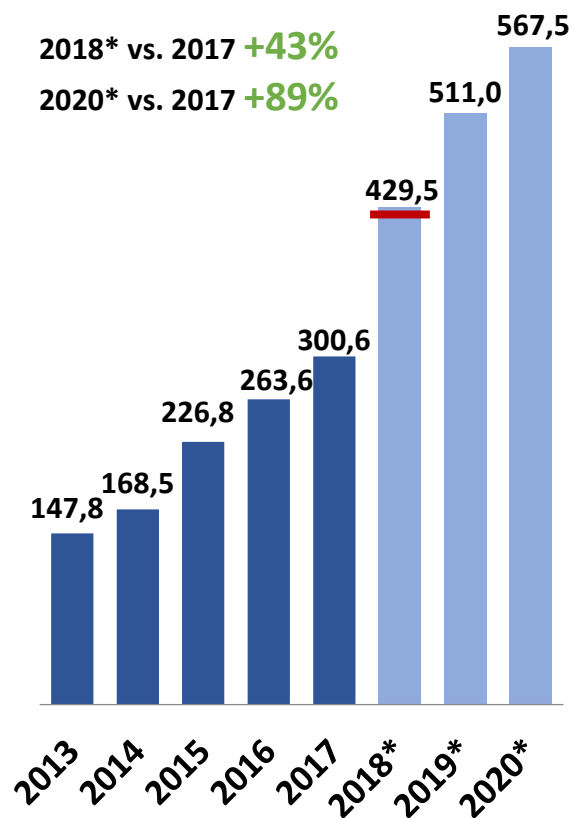
Program motywacyjny dla kluczowych menedżerów

Warunki w części opartej o wyniki skonsolidowane

Przychody (mln PLN)

2018* vs. 2017 **+43%**

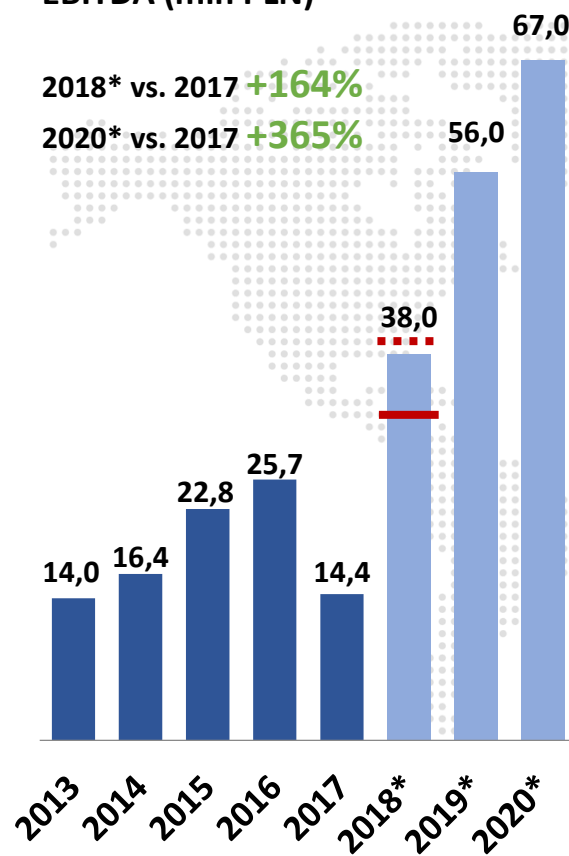
2020* vs. 2017 **+89%**



EBITDA (mln PLN)

2018* vs. 2017 **+164%**

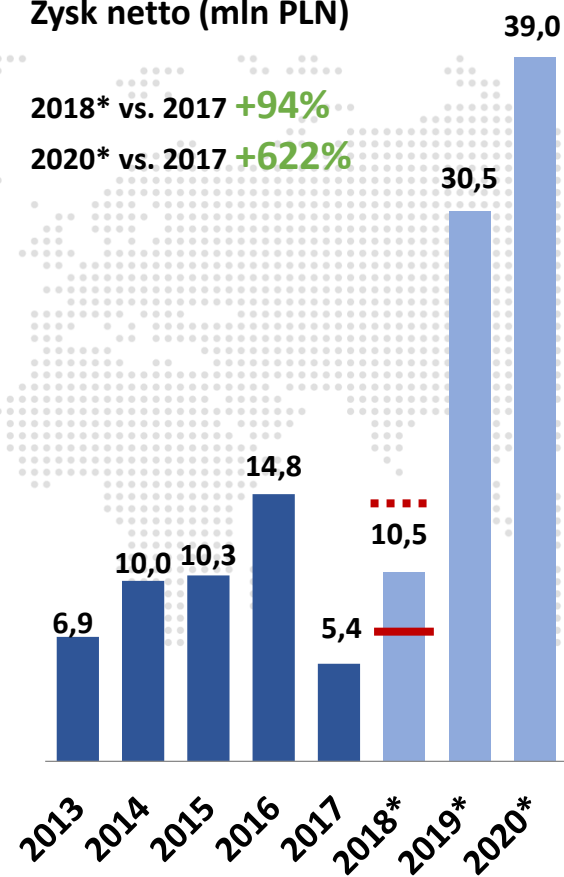
2020* vs. 2017 **+365%**



Zysk netto (mln PLN)

2018* vs. 2017 **+94%**

2020* vs. 2017 **+622%**



Wykonanie progów 2018 dla danych raportowanych*:

Przychody 98%
EBITDA 80%
Zysk netto 67%

* zgodnie z uchwałami NWZ z 12.04.2018

— Dla danych raportowanych

⋯ Dla szacunkowych danych skorygowanych o efekt niższej rentowności segmentu dystrybucyjnego w H2 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