

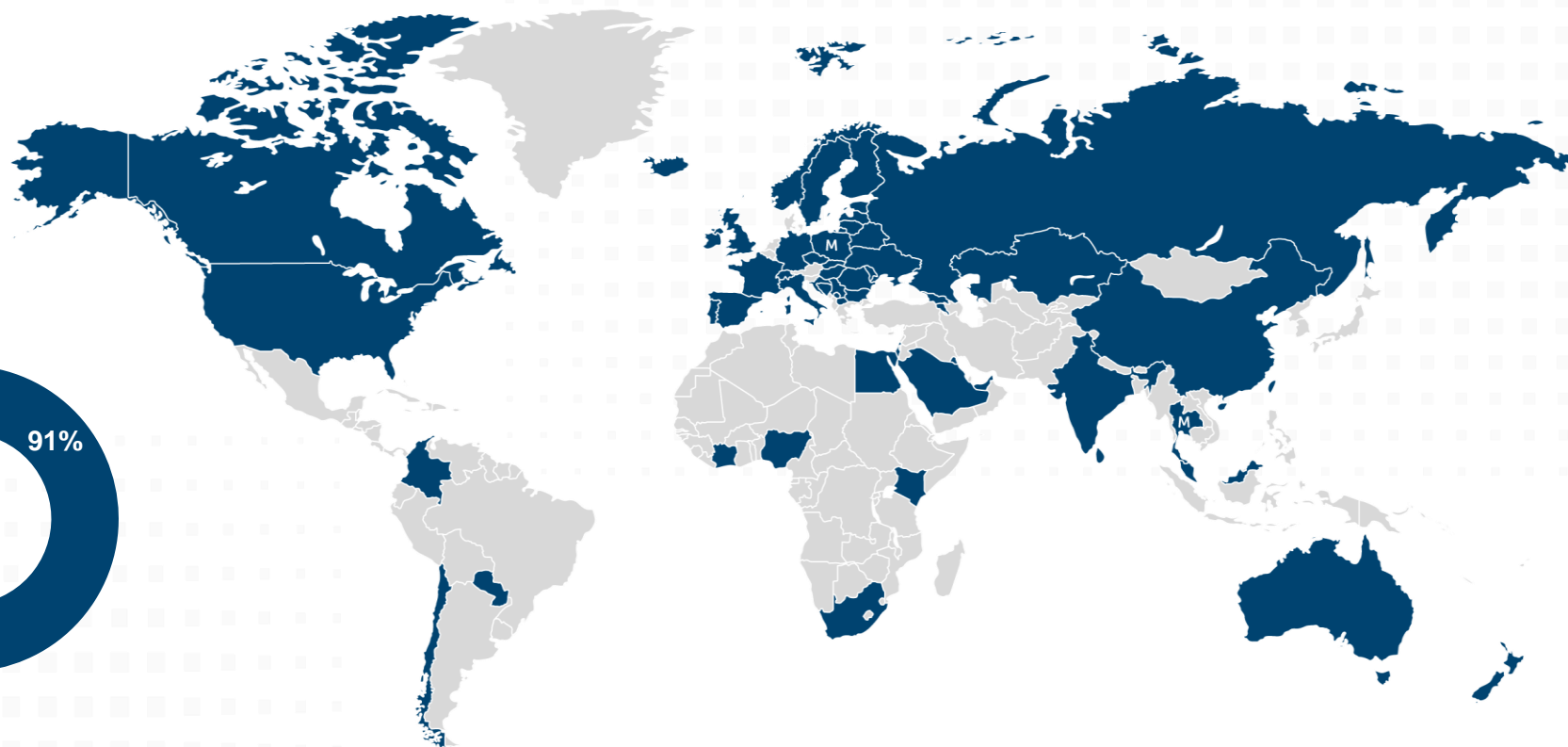


MERCATOR MEDICAL

WARSZAWA
Lipiec 2018

SPÓŁKA I RYNEK

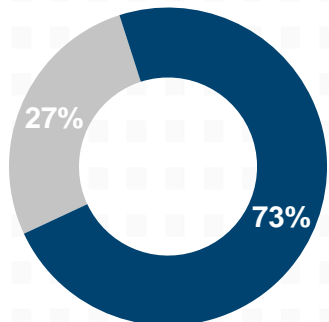
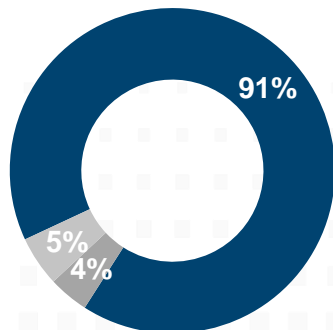
- Czołowy producent i dystrybutor rękawic medycznych, opatrunków i produktów z włókniny w Europie Środkowo-Wschodniej
- Sprzedaż w blisko 60 krajach z około 1,5% udziałem w rynku globalnym



■ 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

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 Q2 2018 ROCZNE MOCE
PROD. RĘKAWIC
LATEKSWYCH (SZT.)**

2,6mld

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

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

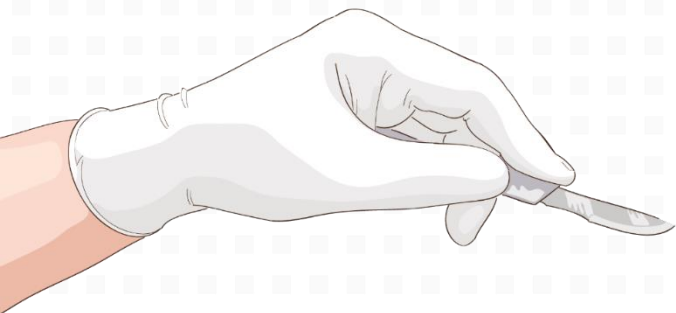
- Zastosowanie przy inwazyjnych zabiegach wymagających warunków jałowych
- Ochrona przed zakażeniami w warunkach szczególnego ryzyka
- Wysoka odporność na chemię szpitalną

52 typy rękawic

6 rodzajów surowców

5 rozmiarów w diagnostyce, 7 w chirurgii

18 kolorów

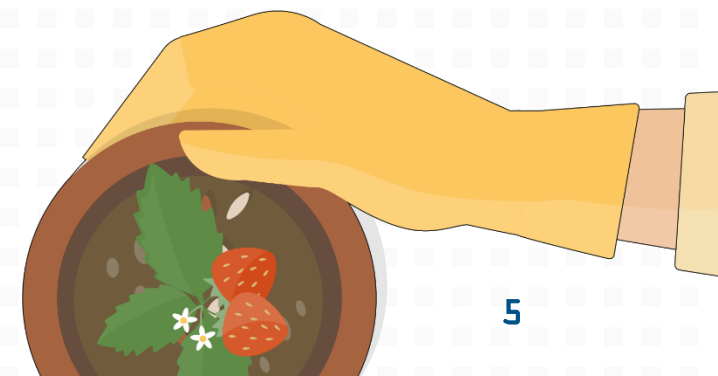


GOSPODARCZE

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 91%
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

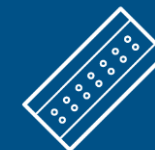
**Okolo 4%
przychodów
ze sprzedaży**



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



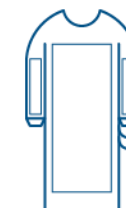
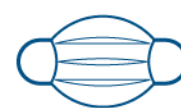
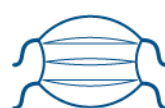
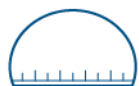
Odzież medyczna

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

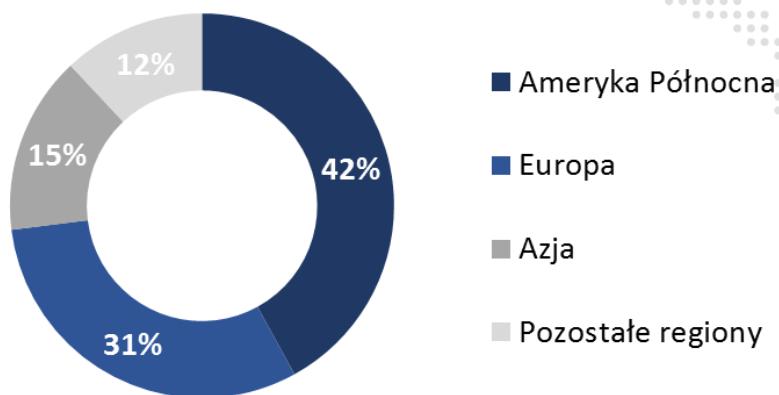
Okolo 5%
przychodów ze sprzedaży



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

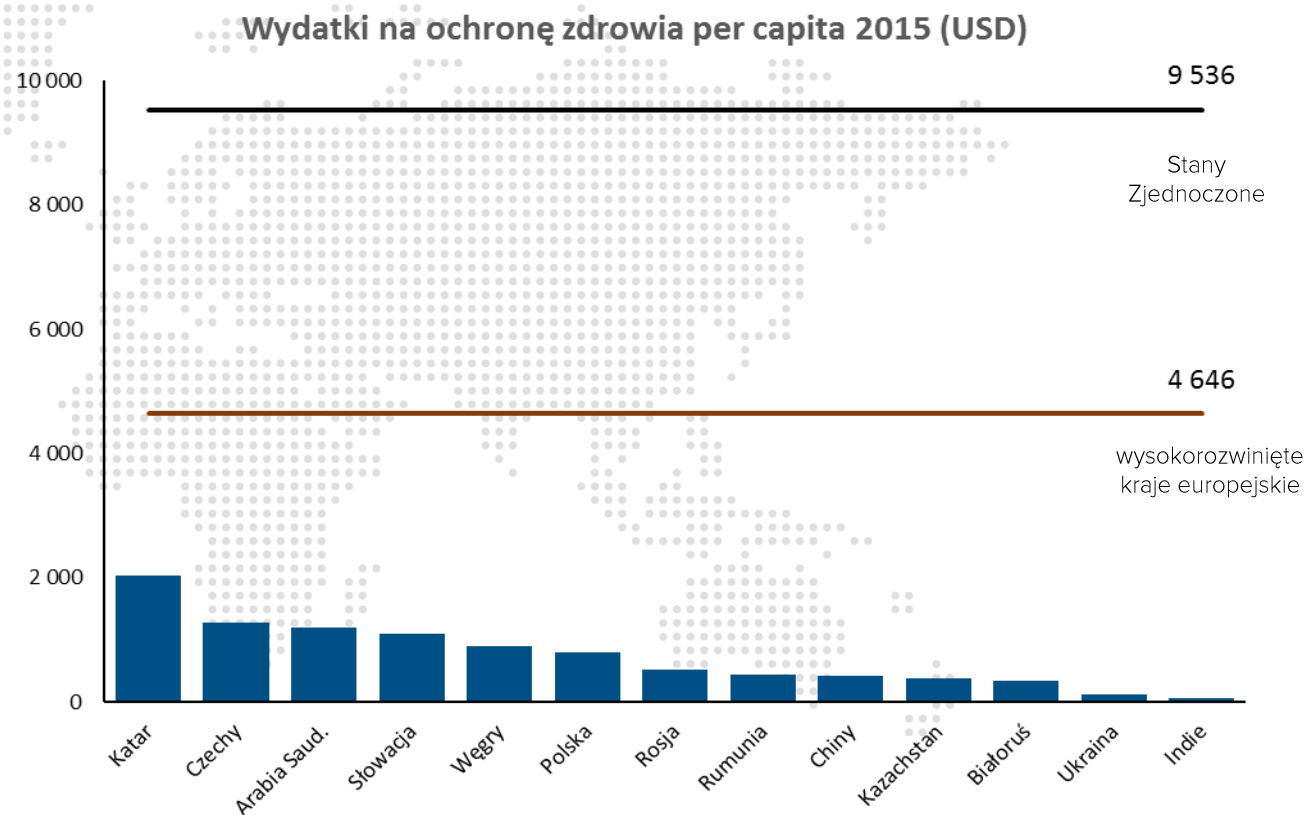
Najwięksi producenci rękawic medycznych zlokalizowani są w krajach Azji Południowo-Wschodniej - Top Glove, Hartalega, Semperit, Kossan, przy czym duża część fabryk konkurentów znajduje się w Malezji (presja kosztowa z racji uwalniania cen gazu, kursu MYR/USD oraz płac)

Geograficzna struktura popytu na rękawice jednorazowe



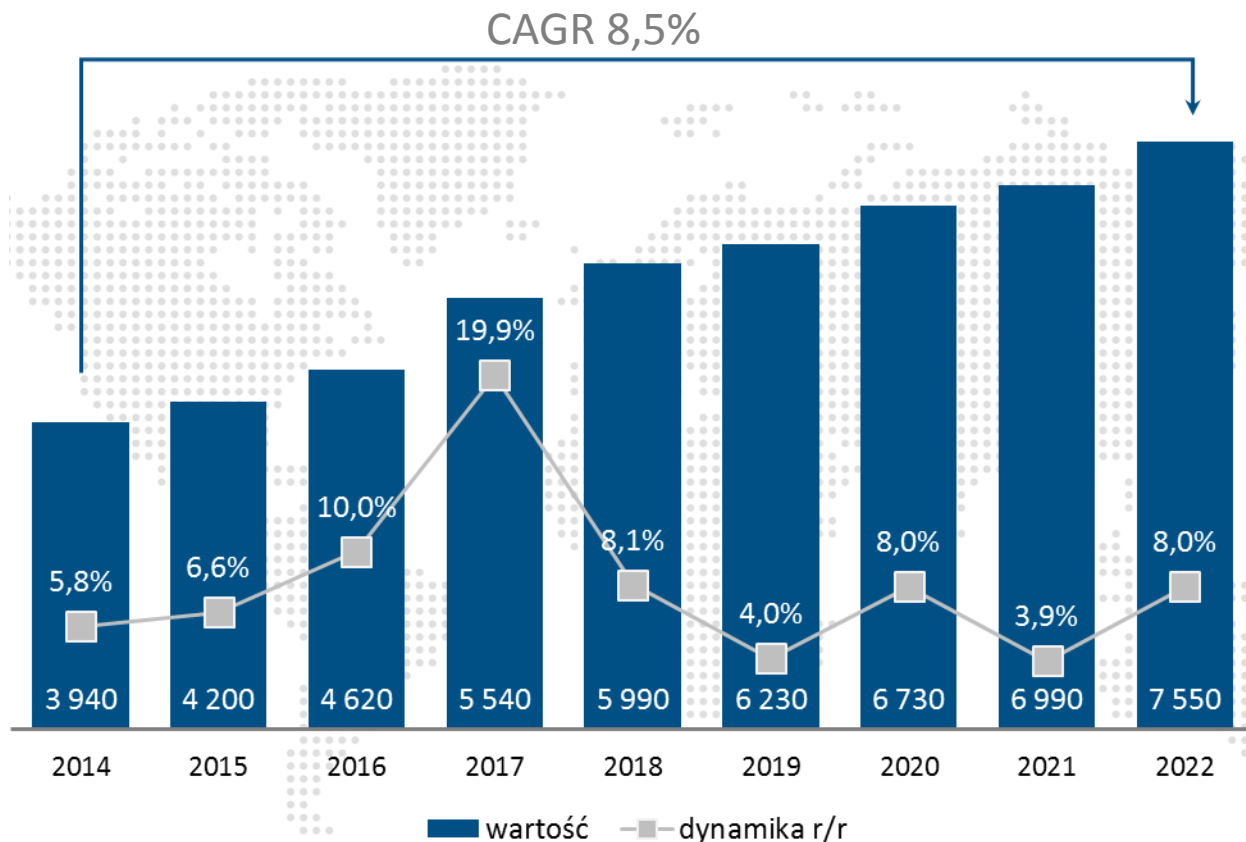
Źródło: Allied Market Research Report, 2013

Kraje rozwijające się posiadają **duży potencjał wzrostowy**



Source: www.who.int

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

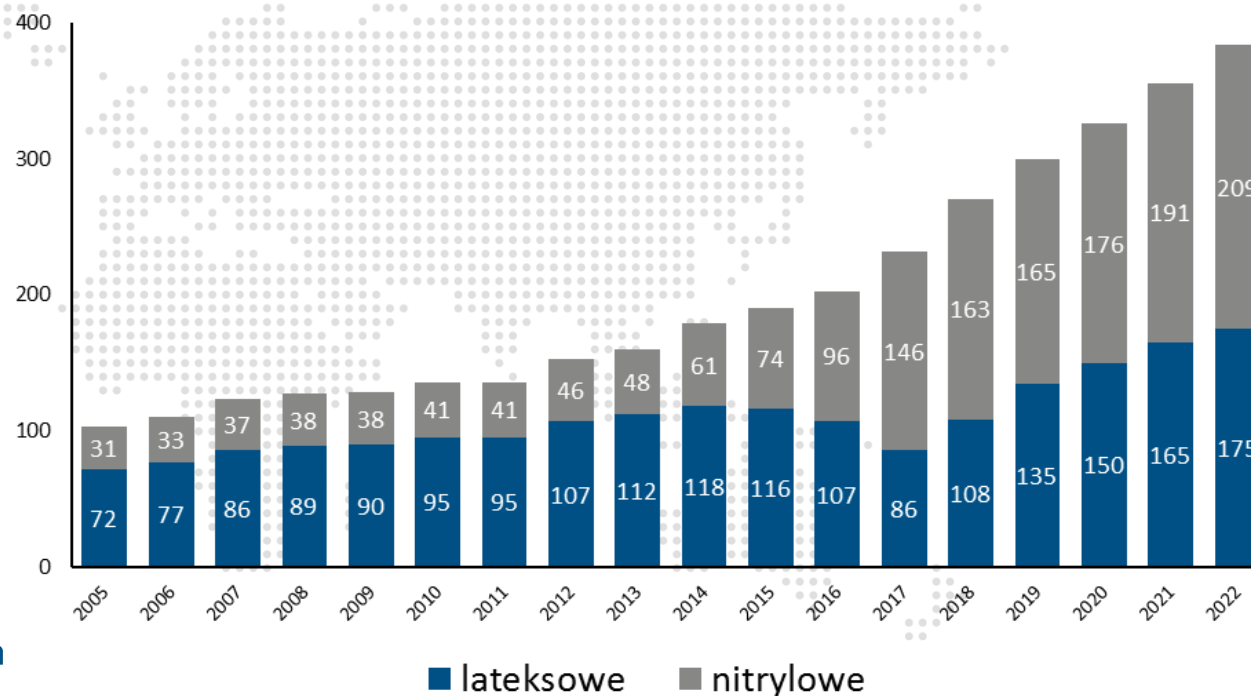


Źródło: Szacunki spółki na podstawie danych MARGMA

- ✓ 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

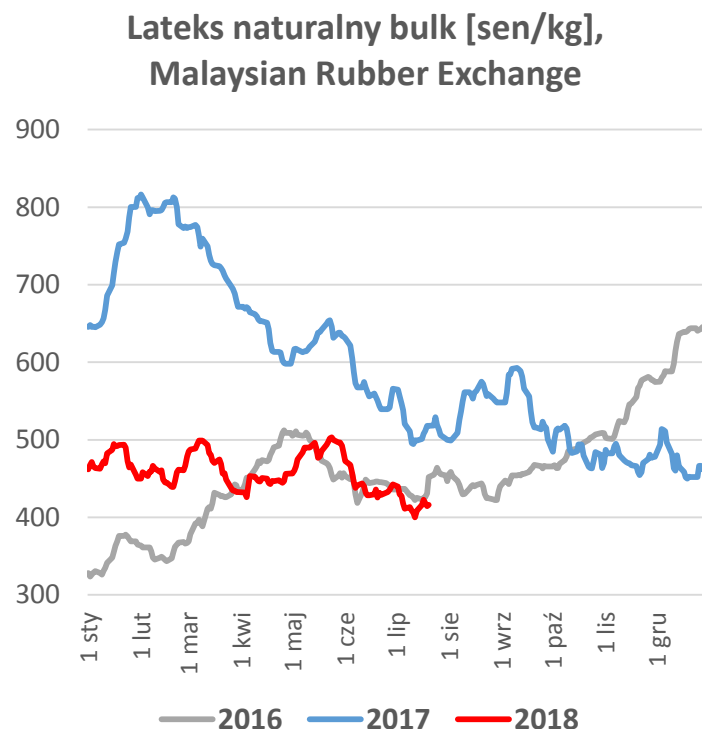
- Jednorazowe rękawice są głównie wykonywane z lateksu (naturalnego lub syntetycznego kauczuku nitrylowego)
- Ze względu na elastyczność oraz koszty, naturalny i nitrylowy lateks są dominującym typem surowca stosowanym do produkcji rękawic
- **Rynek stopniowo odchodzi od rękawic z lateksu naturalnego 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.)



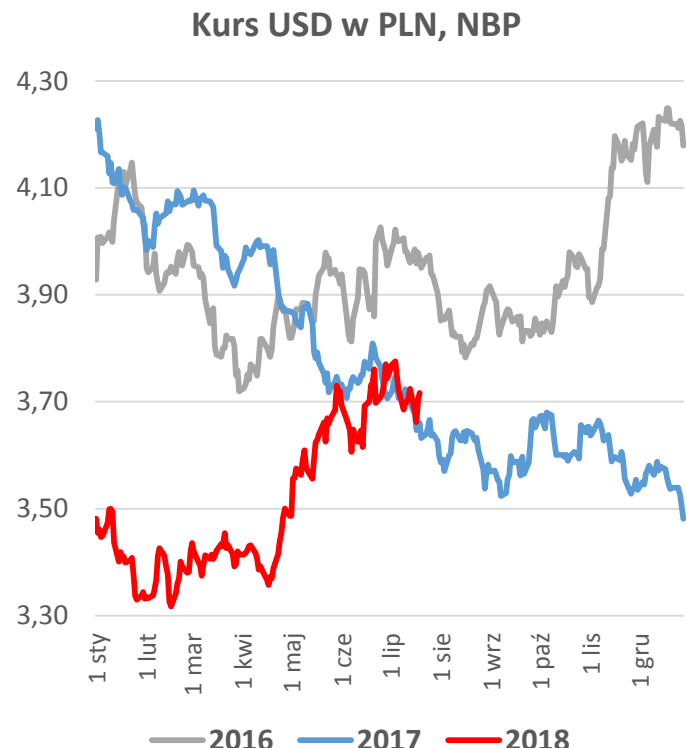
Źródło: Szacunki Spółki

WYNIKI FINANSOWE



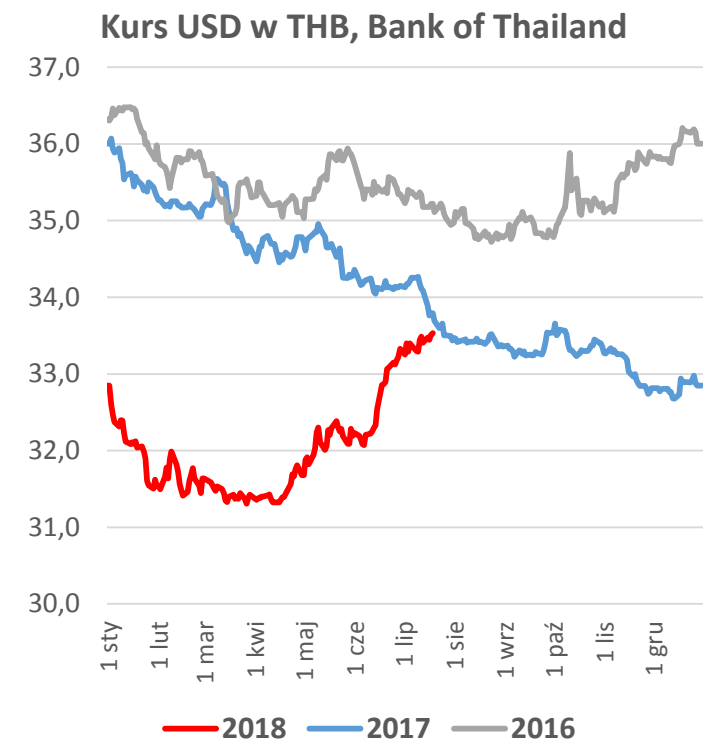
+82%
II.2017 vs. VIII.2016

-48%
VII.2018 vs. II.2017



+9%
XII.2016 vs. IX.2016

+9%
VII.2018 vs. I.2018



-1%
XII.2016 vs. I.2016

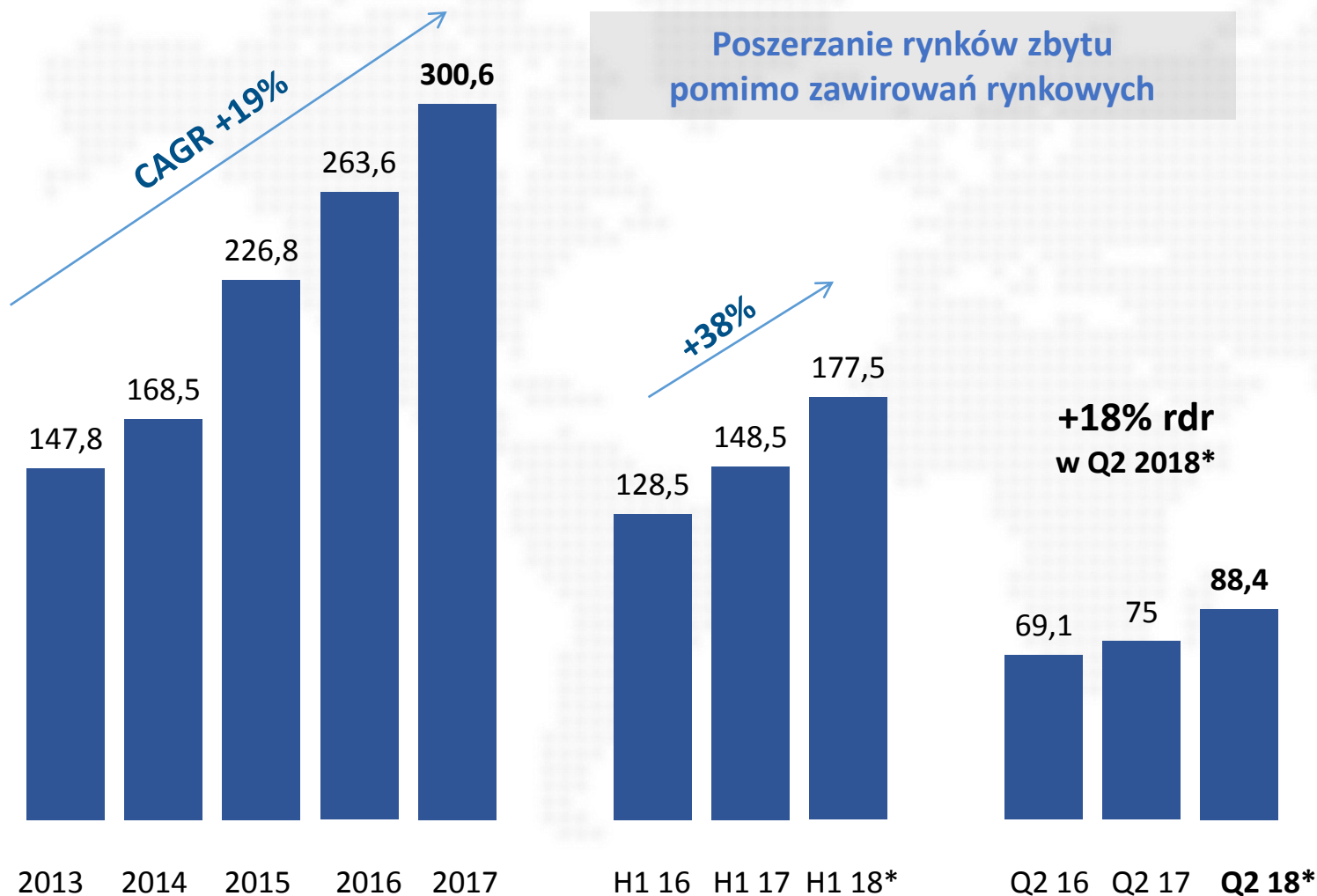
+6%
VII.2018 vs. III.2018

Lateks naturalny – główny wpływ na marże segmentu produkcyjnego (obecnie + rdr);

USD/PLN – główny wpływ na marże segmentu dystrybucyjnego (obecnie neutralnie) oraz wycenę kredytu inwestycyjnego w USD (obecnie -);

USD/THB – główny wpływ na marże segmentu produkcyjnego (obecnie neutralnie rdr)

PRZYCHODY (mln PLN)



- ✓ Długoterminowy wysoki CAGR - dla przychodów za lata 2013-2017 to 19%
- ✓ Istotny wzrost sprzedaży po uruchomieniu nowych mocy produkcyjnych w fabryce rękawic lateksowych (Q1 2015), spodziewany podobny, lecz silniejszy efekt po ukończeniu fabryki rękawic nitrylowych (H2 2018)
- ✓ Wzrost przychodów w 2017 pomimo wysokiej bazy porównawczej – siła operacyjna Mercator Medical wzmocniona oddawaniem pierwszych linii nowego zakładu w H1 2018
- ✓ Przychody Q2 2018 niższe o około 1% od Q1 2018 ze względu na wyłączenia konsolidacyjne – wyższy poziom sprzedaży wyrobów do własnej dystrybucji – wykorzystanie sprzyjających ku temu okoliczności rynkowych

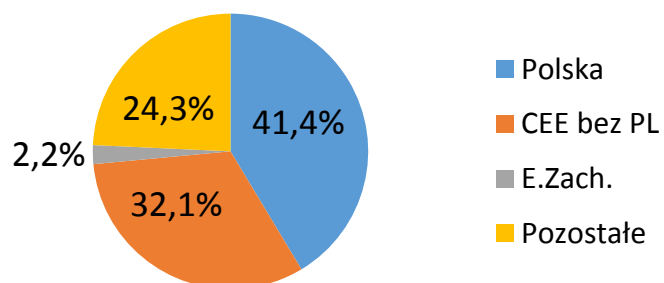
* Na bazie szacunków opublikowanych w RB nr 19/2018

FINANSE – struktura geograficzna sprzedaży

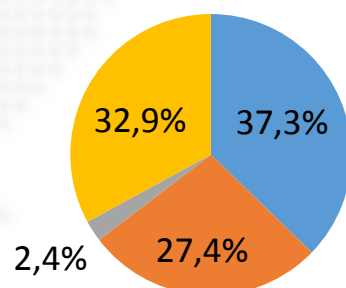
- ✓ Kontynuacja umacniania pozycji w Polsce z utrzymaniem dynamiki wzrostu sprzedaży
- ✓ Spadek cen jednostkowych w PLN w Rosji co skutkuje księgowaniem niższych przychodów w PLN
- ✓ Wysoki wzrost sprzedaży w USA - głównie dostawy pełnokontenerowe produktów pochodzących z zakładu w Tajlandii – formalnie także jako Malezja
- ✓ Wzrosty w Rumunii i w Czechach (bezpośredni udział w przetargach), na Węgrzech oczekiwanie na rozstrzygnięcie/odnowienie przetargu
- ✓ Istotny spadek sprzedaży w Tajlandii na rynku lokalnym po wcześniejszym bardzo silnym wzroście (naturalna zmienność rynku, oczekiwanie na rozstrzygnięcie przetargu)
- ✓ Tradycyjnie znaczna zmienność na rynkach bez dystrybucji bezpośredniej, jak Hiszpania; wzrost sprzedaży realizowanej w Arabii Saudyjskiej efektem wzrostu wolumenów zamówień po przejściowym obniżeniu ze strony jednego z odbiorców od IV kw. 2015
- ✓ Wzrost popytu na Ukrainie pochodną lepszej sytuacji politycznej i gospodarczej

KRAJ	Q1 2017 (mln PLN)	Q1 2018 (mln PLN)	Zmiana rdr
Polska	30,4	33,2	+9%
USA	8,1	9,1	+13%
Rosja	7,1	6,4	-10%
Arabia Saudyjska	0,9	5,7	+574%
Hiszpania	0,7	5,0	+661%
Ukraina	3,4	4,7	+37%
Rumunia	4,2	4,6	+10%
Malezja	0	3,6	-
Tajlandia	6,1	2,7	-57%
Węgry	3,0	2,4	-18%
Czechy	2,1	2,2	+6%
Litwa	0,8	1,3	+63%
Bułgaria	1,4	1,1	-23%
Pozostałe	5,5	7,2	+30%

Q1 2017

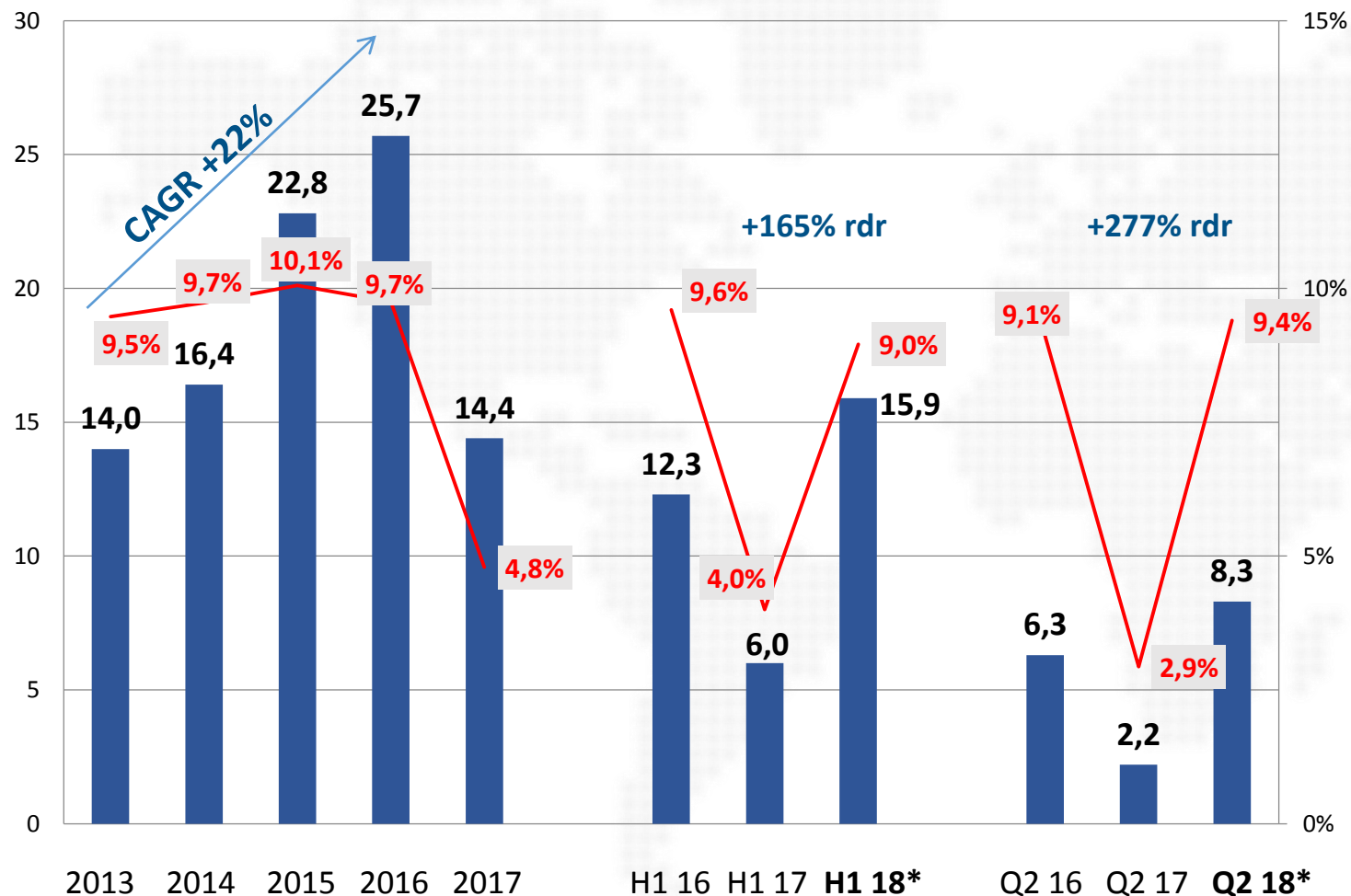


Q1 2018



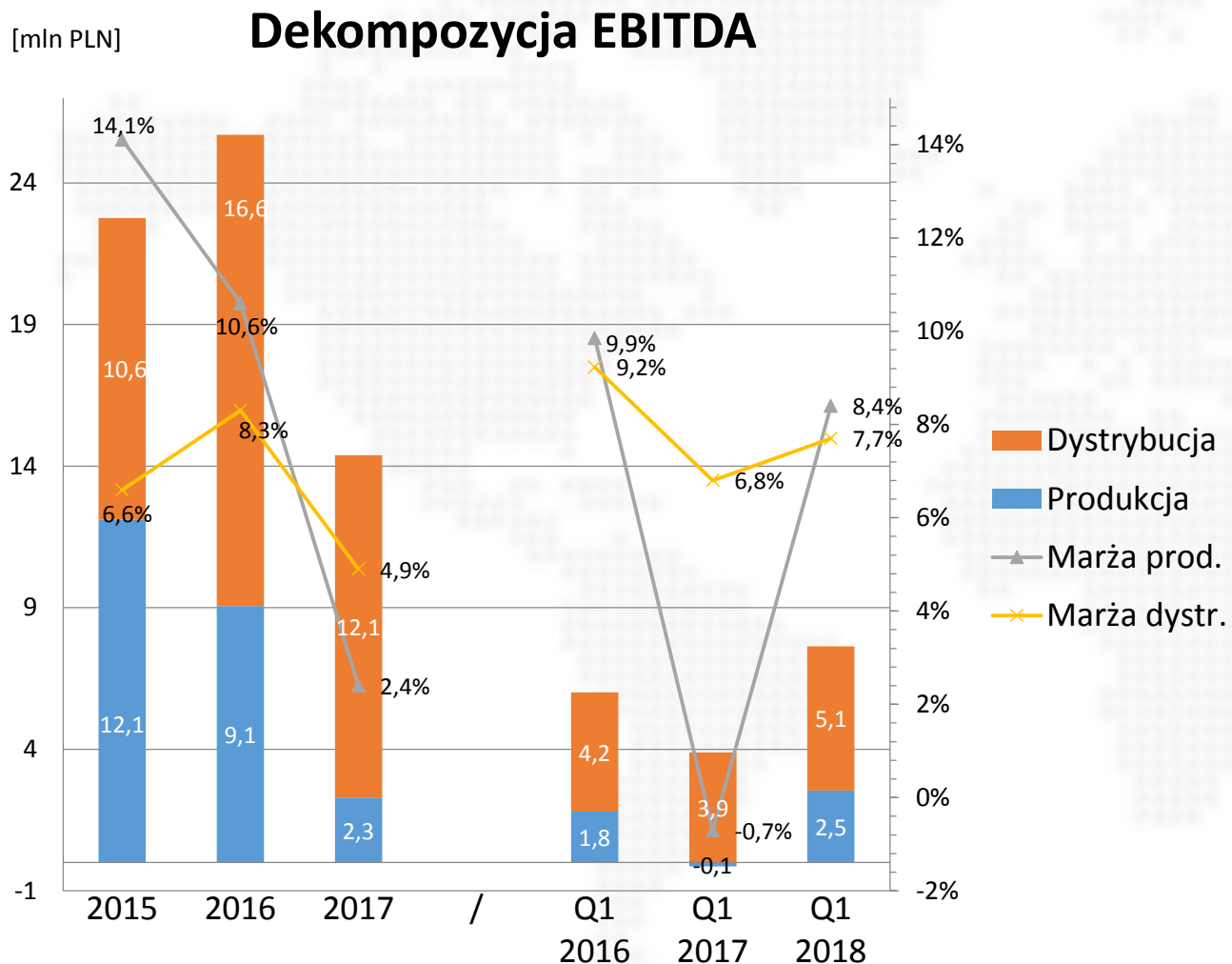
Bezpośredni udział w przetargach w Polsce, Rumunii i na Węgrzech, dodatkowo dystrybucja zorganizowana w Rosji, Czechach i na Ukrainie, w pozostałych krajach sprzedaż poprzez dystrybutorów

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



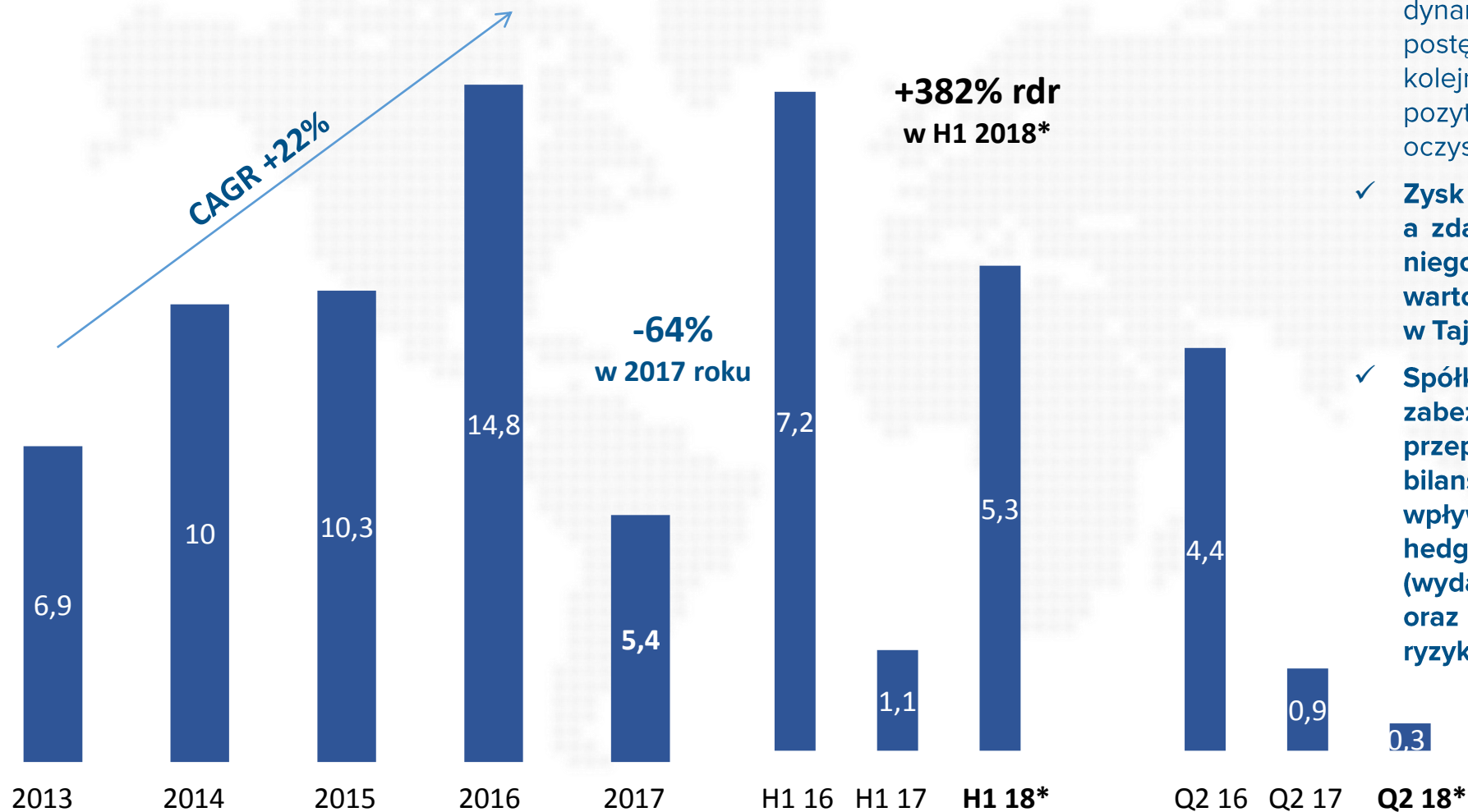
- ✓ CAGR dla EBITDA za lata 2013-2016 to 22% - zdolność do dynamicznego długoterminowego wzrostu wartości
- ✓ Spadek EBITDA w 2017 o 44%, spadek marży EBITDA w 2017 o 4,9 pkt. proc. głównie w wyniku zawirowań otoczenia rynkowego i oddawania nowych mocy produkcyjnych; oczyszczone wyniki wykazywałyby kontynuację dynamicznego trendu wzrostowego
- ✓ **Postępująca odbudowa marży EBITDA w kolejnych kwartałach 2017, kontynuacja pozytywnych trendów w H1 2018***
- ✓ **W H1 2018 oraz Q2 2018* wynik EBITDA lepszy niż w analogicznym okresie 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

* Na bazie szacunków opublikowanych w RB nr 19/2018



- ✓ 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 spodziewany istotny wzrost rentowności oraz nominalnej wartości EBITDA segmentu produkcyjnego wraz z uruchamianiem oraz optymalizacją pracy linii produkcyjnych rękawic nitrylowych (nowa fabryka)

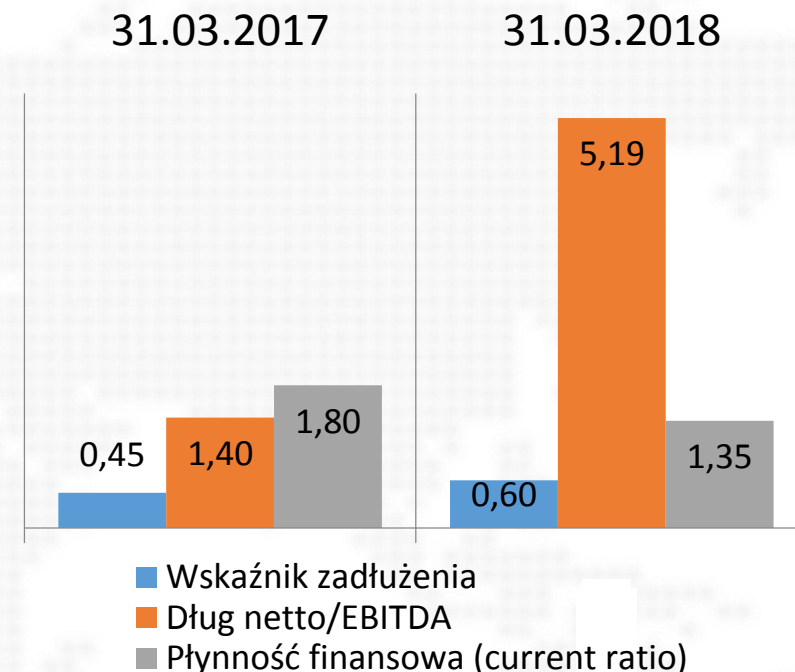
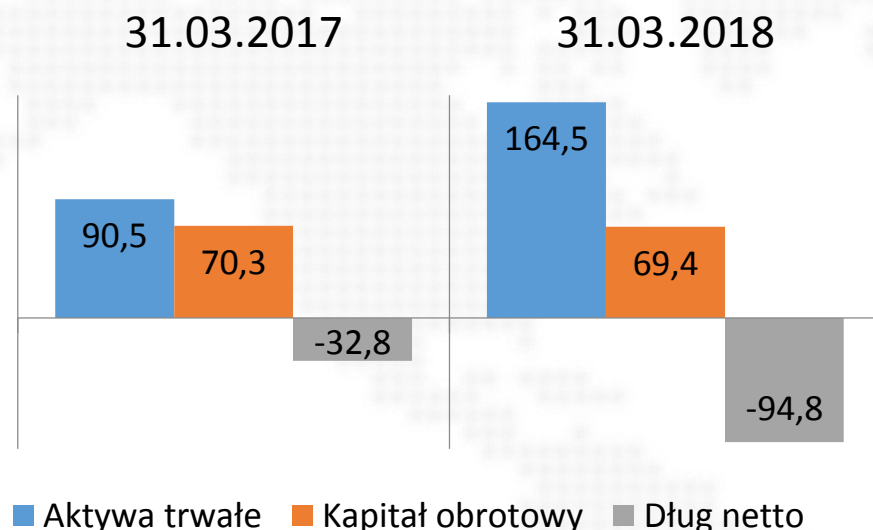
ZYSK NETTO (mln PLN)



- ✓ 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, a zdarzeniem jednorazowym i – co ważne - niegotówkowym w Q2 2018 aktualizacja wartości kredytu w USD na budowę zakładu w Tajlandii (umocnienie USD do PLN)
- ✓ Spółka dokonuje transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe przepływów gotówkowych, a nie wartości bilansowych - z racji jedynie księgowego wpływu wyceny kredytu walutowego i hedgingu naturalnego zakładu w Tajlandii (wydatki w USD, sprzedaż wyrobów w USD) oraz kosztów potencjalnych zabezpieczeń ryzyka kursowego

* Na bazie szacunków opublikowanych w RB nr 2/2018

[mln PLN]



- ✓ Optymalizacja aktywów obrotowych pomimo 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 **przejęciowo** do ponad 5 w ślad za finansowaniem inwestycji w moce produkcyjne oraz spadkiem księgowego wyniku EBITDA w ostatnich 4 kwartałach w ujęciu rok do roku

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

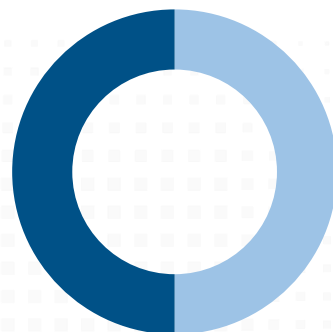
Pozyskanie finansowania:

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 2018** – uruchomienie 5. linii produkcyjnej**Lipiec 2018** – uruchomienie 6. linii produkcyjnej**Q3 2018** – planowane osiągnięcie pełnych mocy produkcyjnych
(8 linii produkcyjnych)

Potencjalna alokacja produkcji

50%Sprzedaż w Europie
przez Mercator Medical
Polska i inne spółki
dystrybucyjne Grupy**50%**Sprzedaż bezpośrednia
istniejącym oraz nowym
klientom

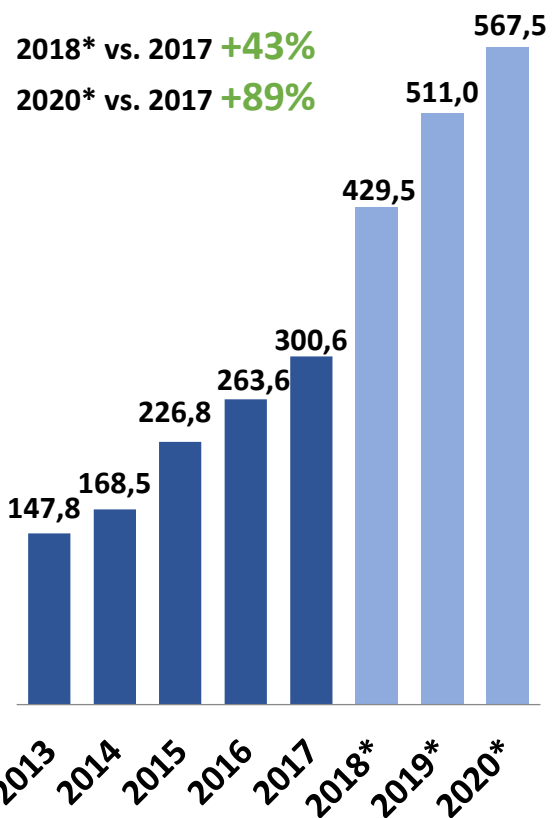
Szacunkowe finansowanie

60%kredyt
inwestycyjny**40%**środki własne,
w tym pozyskane na rynku
kapitałowym

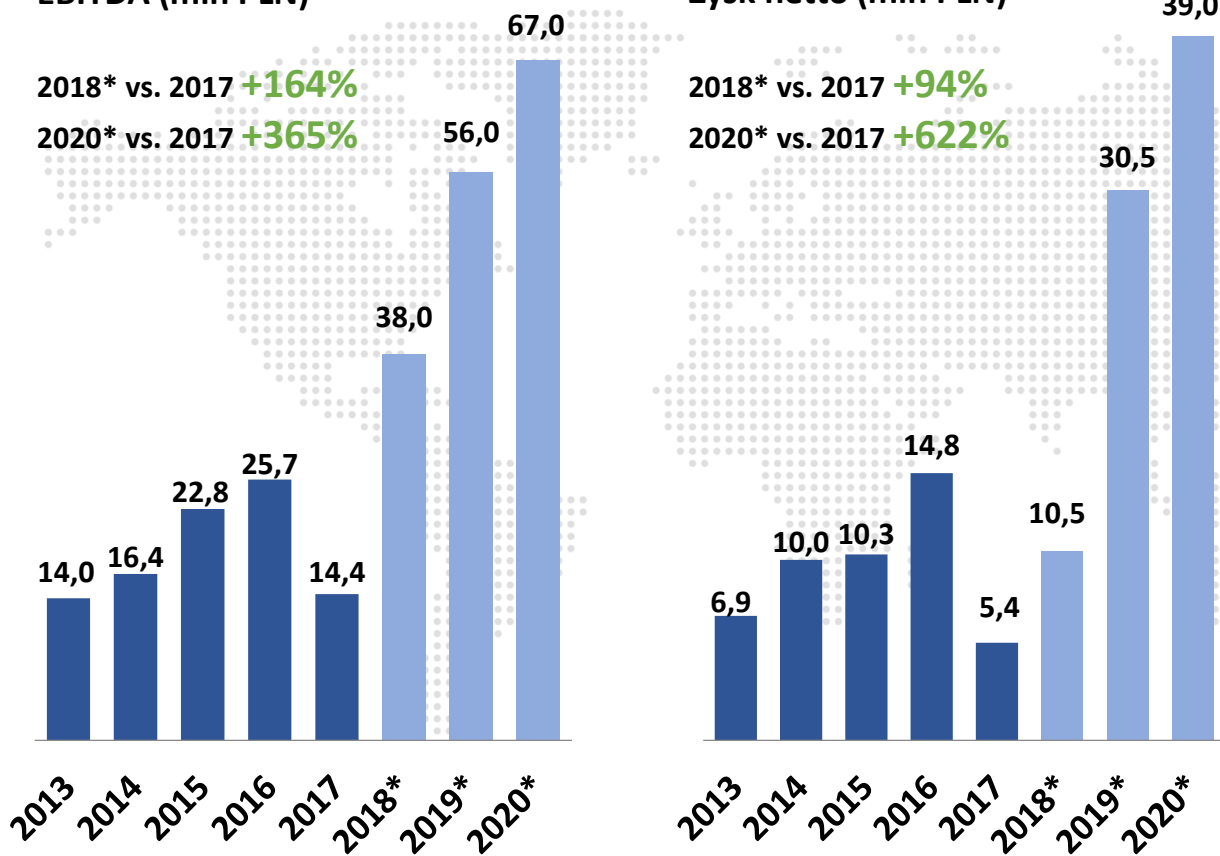
Program motywacyjny dla kluczowych menedżerów

Warunki w części opartej o wyniki skonsolidowane

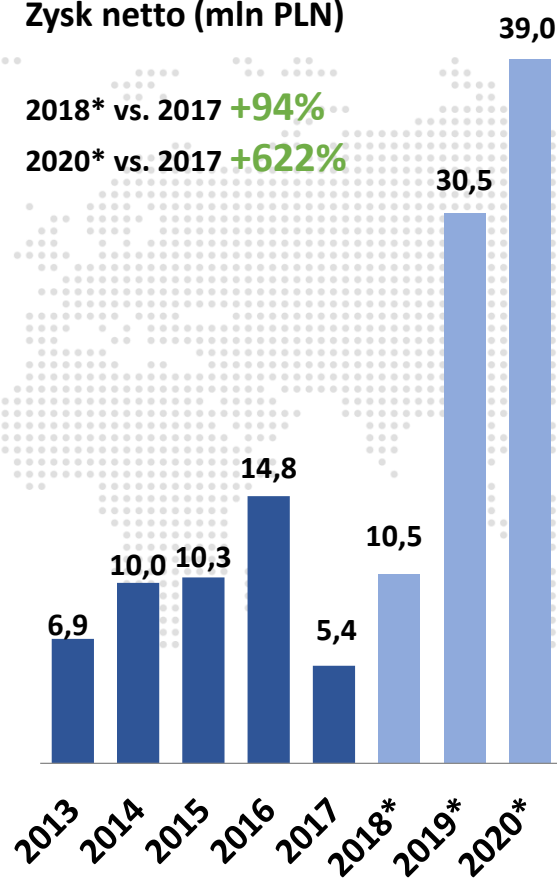
Przychody (mln PLN)



EBITDA (mln PLN)



Zysk netto (mln PLN)



Wykonanie progów 2018* po H1**:

Przychody	41%
EBITDA	42%
Zysk netto	50%

* zgodnie z uchwałami NWZ z 12.04.2018

** zgodnie z raportem okresowym za Q1 2018 oraz szacunkowymi danymi za Q2 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