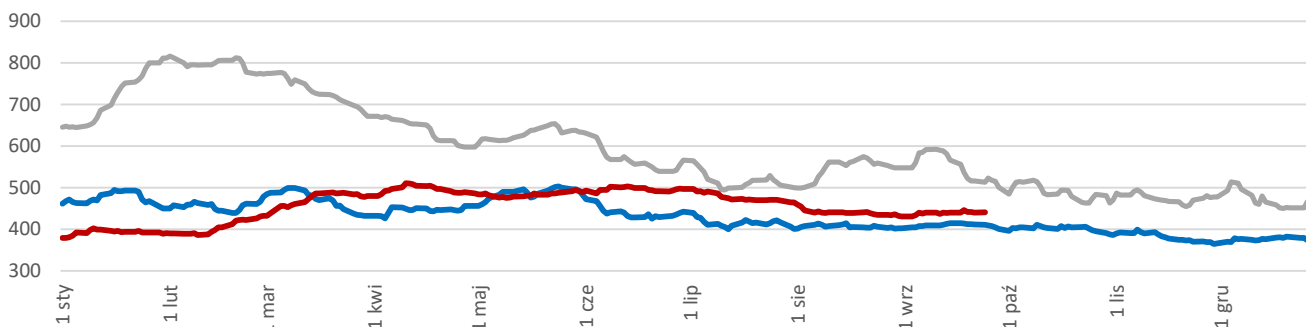




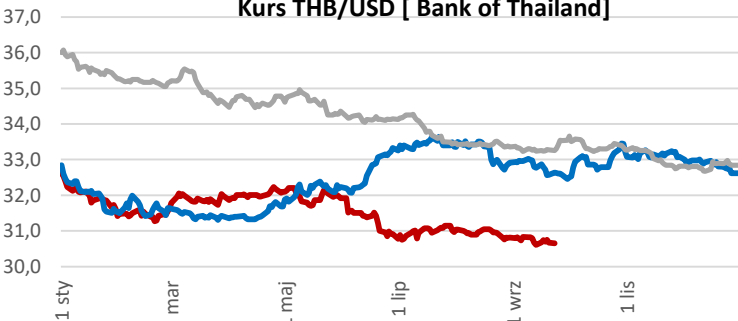
MERCATOR MEDICAL

WARSZAWA
Wrzesień 2019

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



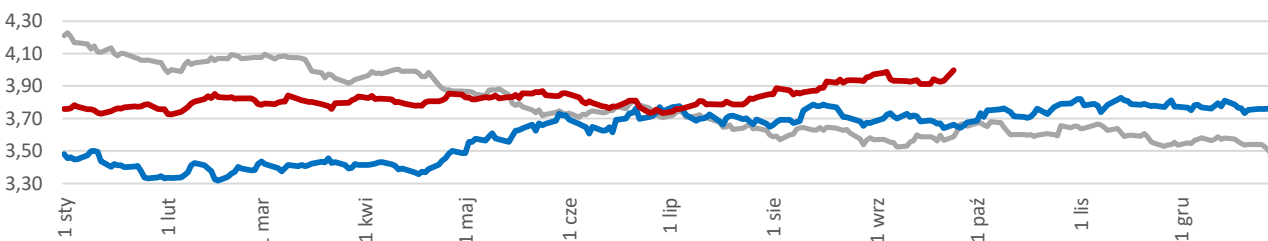
Kurs THB/USD [Bank of Thailand]



USD/BHT i USD/MYR



Kurs USD [NBP]



— 2017 — 2018 — 2019

Lateks naturalny – głównie wpływ na marże segmentu produkcyjnego (H1 2019 neutralnie rdr, Q2 negatywnie kw/kw);

Stabilne, niższe rdr ceny **lateksu syntetycznego** (nie jest notowany na żadnej giełdzie), H1 pozytywnie rdr, Q2 neutralnie kw/kw

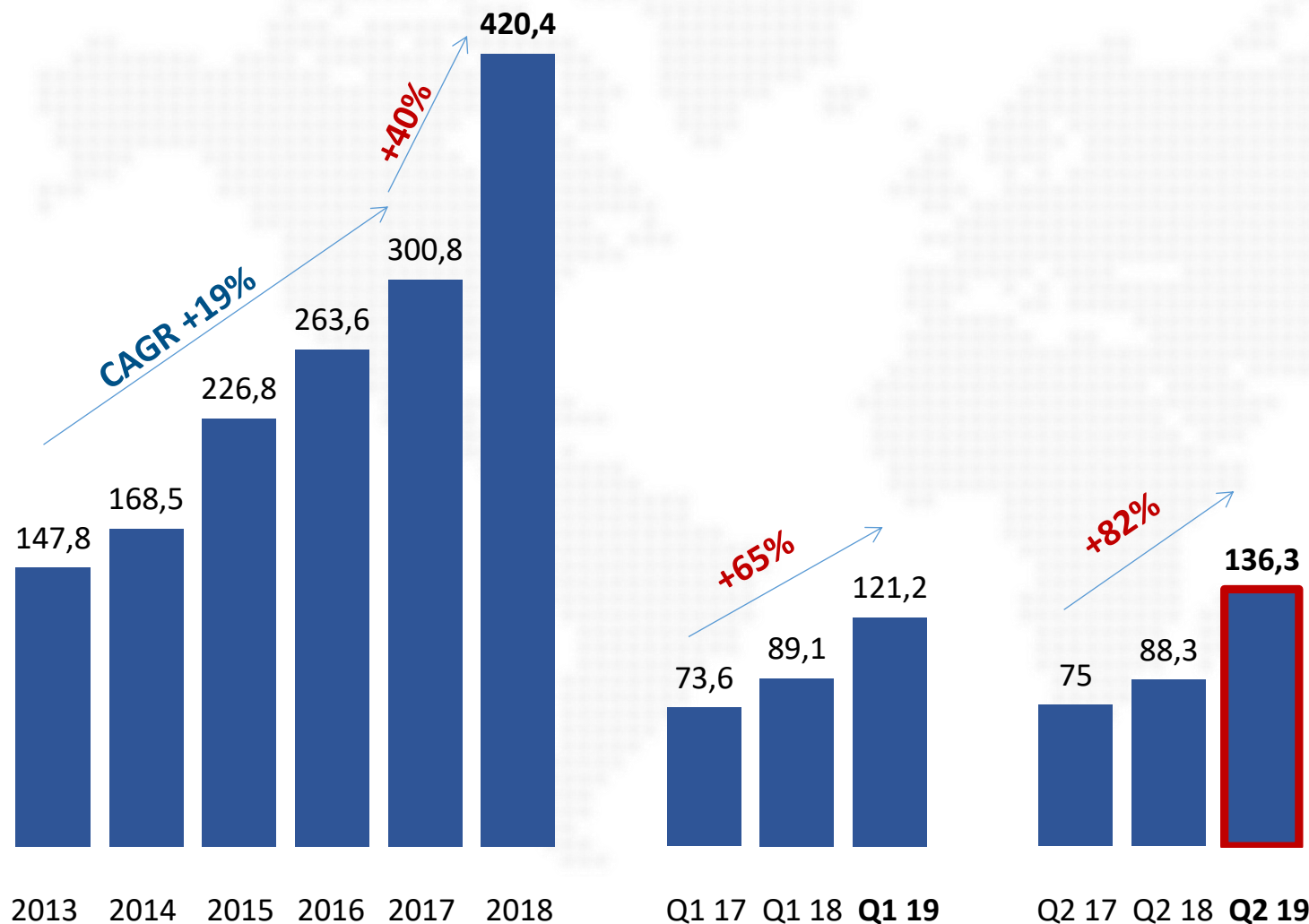
USD/THB – głównie wpływ na marże segmentu produkcyjnego (w H1 2019 neutralnie rdr, umocnienie od maja 2019 z potencjalnym negatywnym wpływem od Q3)

THB/MYR – niestandardowe nożyce cenowe między walutami Tajlandii (prawy wykres, kolor żółty) i Malezji (kolor czarny) względem dolara od VI 2019 – około 8%. Sytuacja negatywna dla producentów tajlandzkich (presja rynkowa na ceny dolarowe wyrobów gotowych)

USD/PLN – głównie wpływ na marże segmentu dystrybucyjnego (w H1 2019 negatywnie rdr) oraz wycenę kredytu inwestycyjnego w USD (negatywnie rdr);

dalsze umocnienie USD wobec PLN potencjalnie negatywne dla marż dystrybucyjnych od Q3

PRZYCHODY (mln PLN)

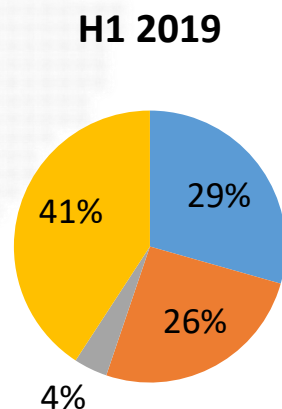
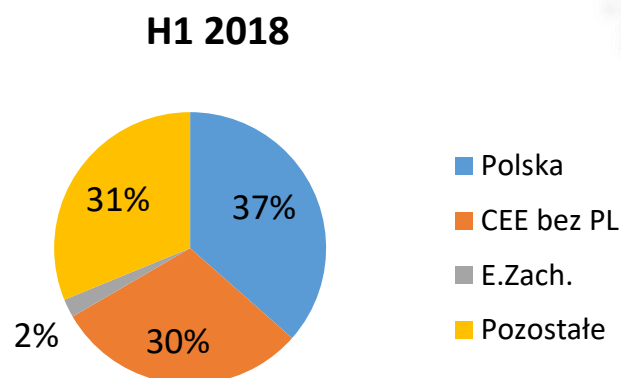


Poszerzanie rynków zbytu bez względu na uwarunkowania zewnętrzne

- ✓ 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 jeszcze silniejszy efekt wraz z oddawaniem linii fabryki rękawic nitylowych (2018)
- ✓ **Rosnąca dynamika przychodów: w Q1 2019 +36% rdr, w Q2 2019 +54% rdr**
- ✓ W H1 2019 przychody 257,5 mln PLN, +80,1 mln PLN / +45% rdr; wynik półrocza wyższy niż całego roku 2015

FINANSE – struktura geograficzna sprzedaży

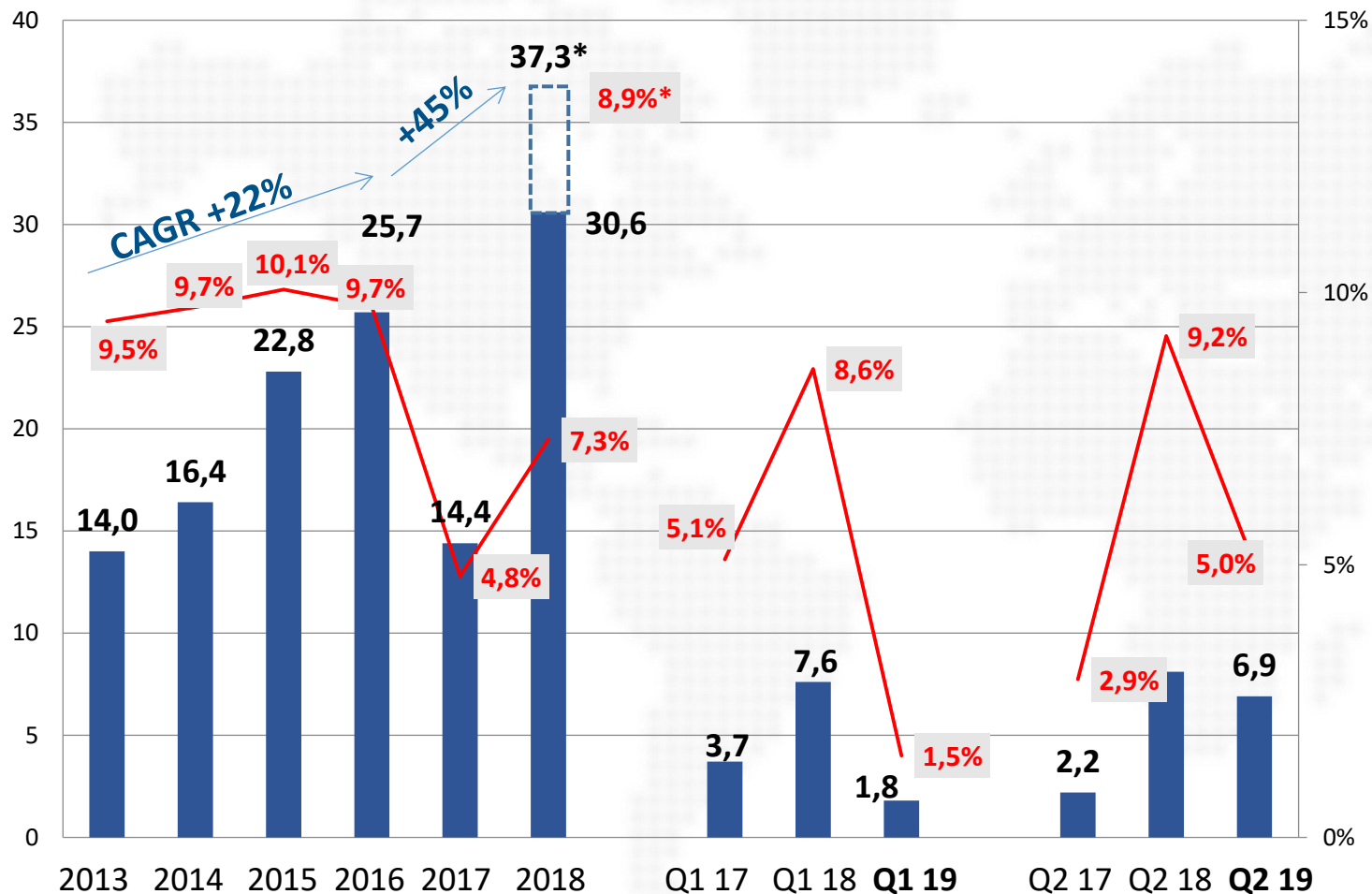
- ✓ Kontynuacja umacniania pozycji w Polsce, która pozostaje rynkiem nr 1
- ✓ **USA mocnym rynkiem nr 2 z potencjałem do bycia nr 1** – największy rynek świata z wymogami jakościowymi – ekspansja głównie dzięki product mix i nowej fabryce rękawic nitrylowych, dostawy pełno kontenerowe bezpośrednio z Tajlandii;
- ✓ Pozyskani istotni nowi klienci w Hongkongu i w Chinach
- ✓ Rozwijanie fundamentów do budowy wzrostów sprzedaży w Europie Zachodniej przynosi najbardziej widoczne efekty we Włoszech
- ✓ Wzrost popytu na Ukrainie pochodną lepszej sytuacji politycznej i gospodarczej, widoczna poprawa w Q2 w Rosji
- ✓ Istotne wzrosty w Rumunii, Czechach
- ✓ Tradycyjnie znaczna zmienność na rynkach dystrybucji pośredniej, jak Hiszpania i Arabia Saudyjska czy Izrael



KRAJ	H1 2019 (mln PLN)	H1 2018 (mln PLN)	Zmiana rdr
Polska	75,6	64,8	+17%
USA	63,6	20,4	+213%
Rosja	17,4	14,0	+24%
Ukraina	15,8	11,0	+44%
Rumunia	11,4	9,6	+20%
Chiny + HK	11,3	0,3	x 33
Węgry	5,4	5,0	+8%
Włochy	5,3	1,6	+226%
Tajlandia	5,3	4,8	+11%
Czechy	5,2	4,9	+7%
Arabia Saudyjska	3,7	7,9	-53%
Hiszpania	3,6	8,8	-59%
Izrael	3,0	0,7	+303%
Pozostałe	33,5	23,7	+41%

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

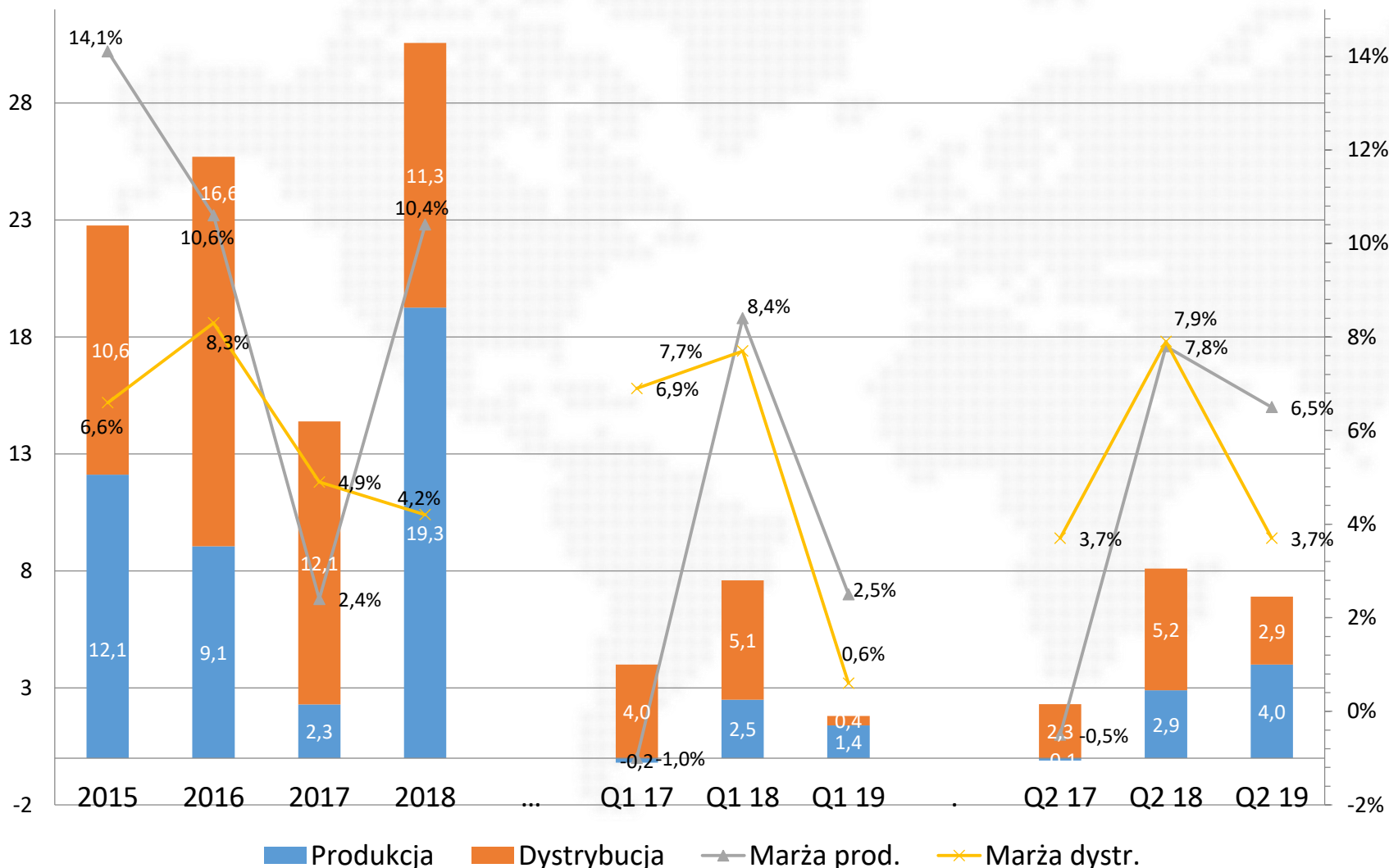
WYNIK EBITDA (mln PLN) I MARŻA EBITDA (proc.)



- ✓ 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, choć II połowa roku obarczona przejściowym pogorszeniem marż w dystrybucji,
- ✓ **Q1 2019** pod wpływem kumulacji negatywnych czynników wewnętrznych i zewnętrznych, **Q2 2019** z radykalną poprawą rentowności o 3,5 pp. kw/kw, wartościowo prawie x4 kw/kw
- ✓ Celem spółki utrzymanie wzrostów marży i trwały powrót do poziomu marż z wcześniejszych lat (około 10% na poziomie EBITDA) przy systematycznym wzroście skali biznesu

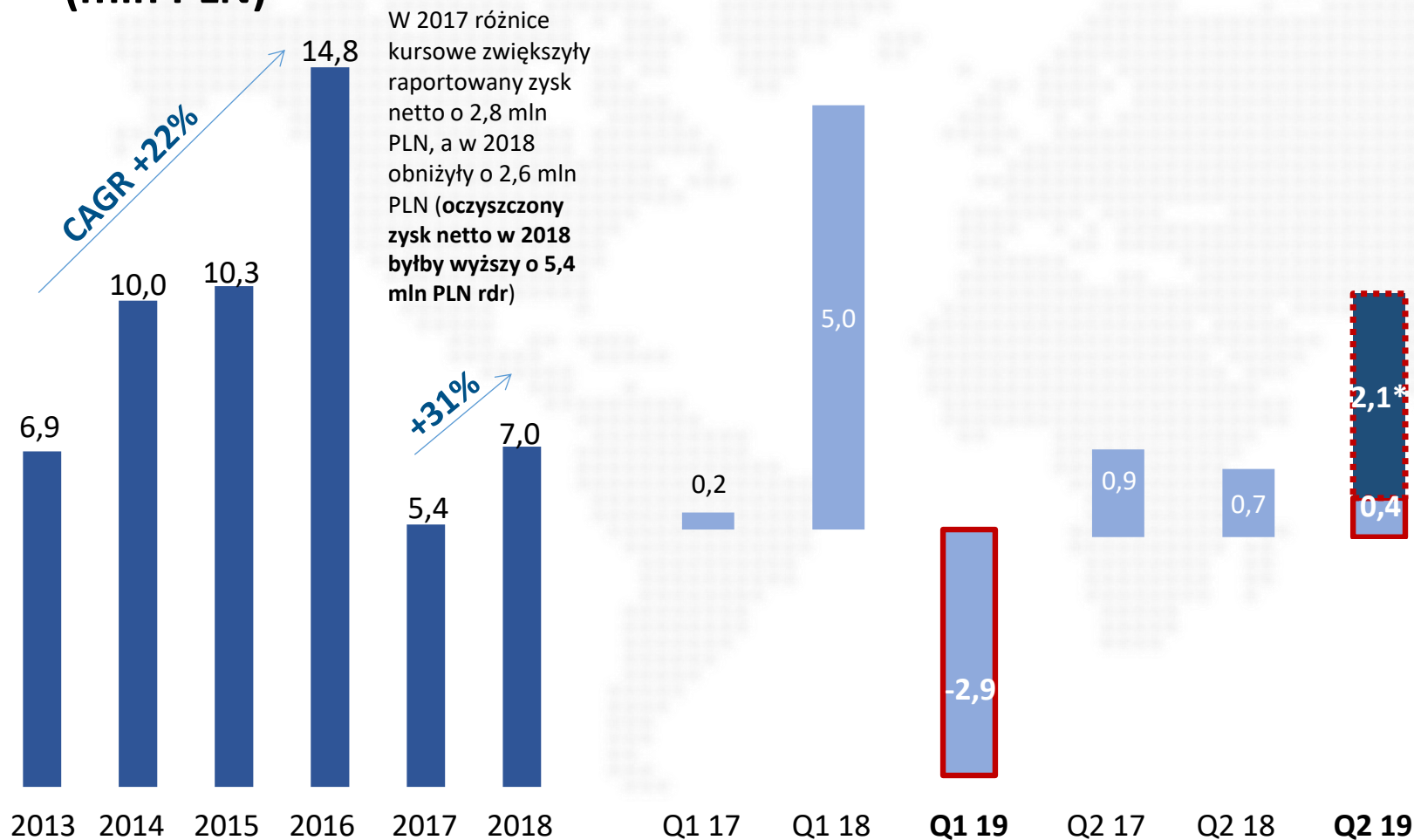
* Po szacunkowej pozytywnej korekcie rentowności segmentu dystrybucyjnego w H2 2018 o przejściowy efekt USD/PLN (przyjęta marża Q2 2018) oraz po negatywnej korekcie o one-off (kara dla dostawcy)

[mln PLN] Dekompozycja raportowanego EBITDA



- ✓ Zmienność marż w poszczególnych latach charakterystyczna dla branży; korzystna dywersyfikacja na dystrybucji i produkcji; w H1 2017 negatywnie dla produkcji nagły skokowy wzrost cen lateksu naturalnego, dla segmentu dystrybucji kurs dolara
- ✓ Segment dystrybucyjny od II połowy 2018 pod przejściową presją efektu silnego USD – w Q4 marża EBITDA spadła do -1,5%. Wzrost rentowności kwartał do kwartału w Q1 2019 pomimo dodatkowego negatywnego czynnika „wyprzedaży” drogo zakupionych zapasów
- ✓ Segment produkcyjny dotknięty w Q1 2019 podażą rękawic z Chin (rynkowy spadek cen)
- ✓ **Spółka podjęła działania dostosowawcze, które w Q2 2019 przyniosły skokowy wzrost rentowności kw/kw**

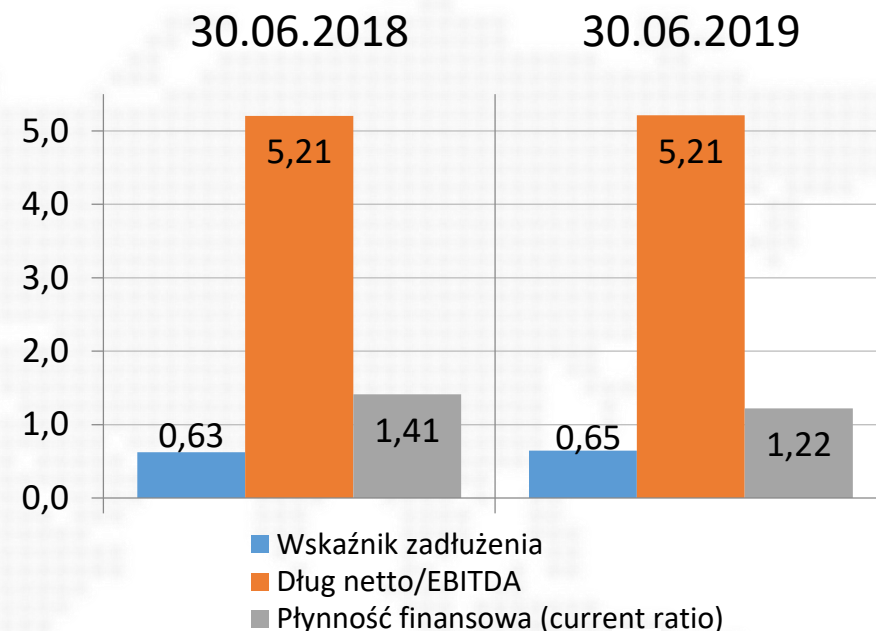
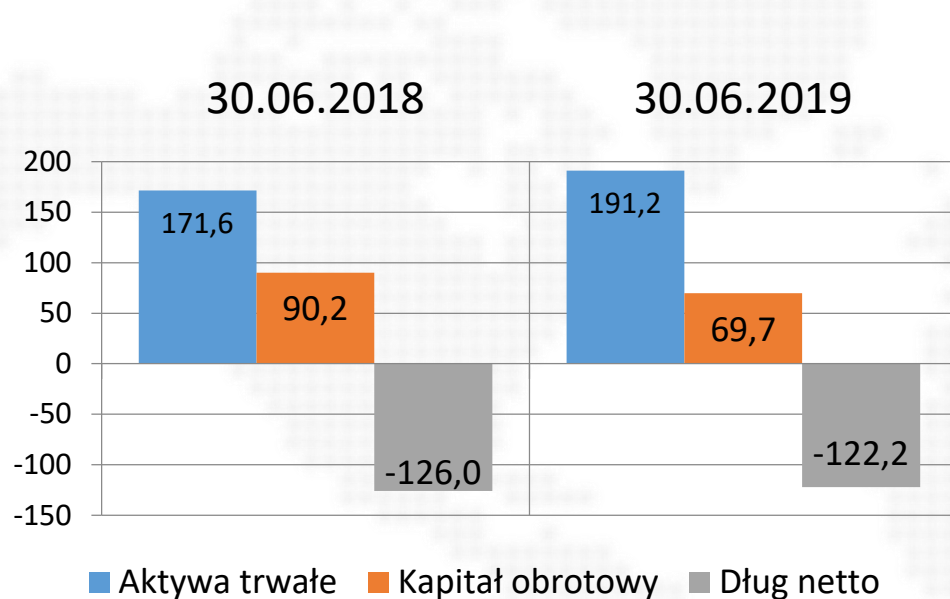
ZYSK NETTO (mln PLN)



- ✓ 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
- ✓ Wynik netto w Q1 2019 obciążony czynnikami, które wpłynęły na obniżenie wyniku EBITDA oraz wzrostem kosztów finansowych, związanych z budową zakładu rękawic nitylowych
- ✓ **Spółka przywróciła rentowność netto już w Q2 2019:** raportowany wynik 0,4 mln PLN przy niegotówkowym odpisie aktywa podatkowego w Tajlandii (1,7 mln PLN) w wyniku niższej niż zakładano bieżącej rentowności produkcji (odpis może zostać powiększony lub odwrócony w kolejnych okresach)

* Po oczyszczeniu o efekt niegotówkowej aktualizacji wartości aktywa podatkowego

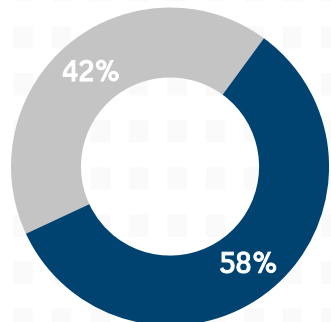
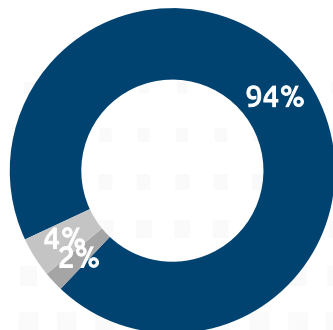
[mln PLN]



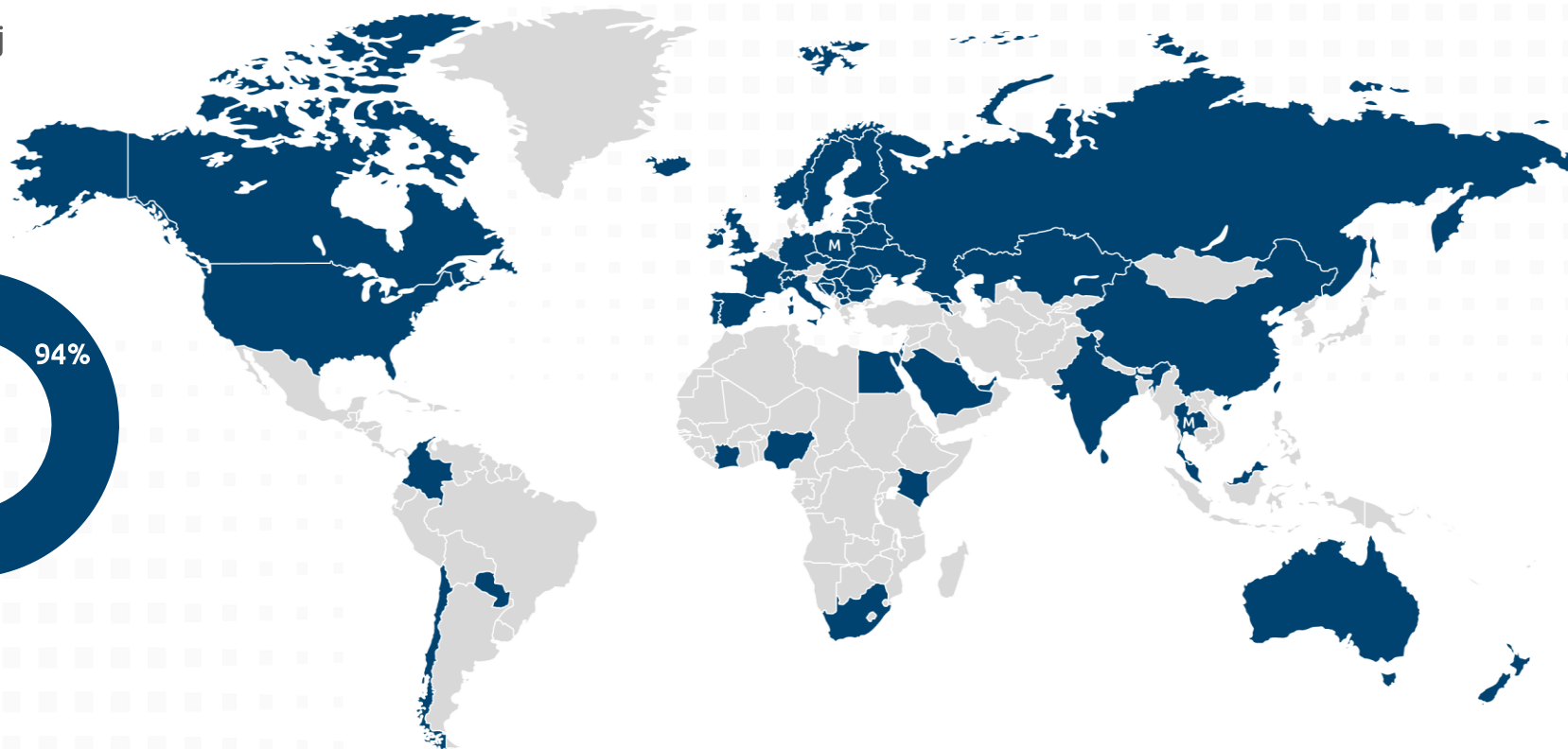
- ✓ Pozytywny spadek aktywów obrotowych pomimo wzrostu skali działania, spadek zadłużenia netto – spłata kredytów, wzrost aktywów trwałych (CAPEX) związane z inwestycją w fabrykę rękawic nitylowych
- ✓ Relatywnie mały wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia; dług netto / EBITDA LTM wzrósł z poziomu poniżej 1 w roku 2016 przejściowo do ponad 5 w H1 2018 w ślad za finansowaniem inwestycji w moce produkcyjne oraz spadkiem księgowego wyniku EBITDA za poprzednie cztery kwartały w ujęciu rok do roku; na koniec Q2 2019 wskaźnik ten ponownie przejściowo przekracza 5 ze względu na spadek EBITDA LTM, bez zmian na poziomie w pełni akceptowalnym przez instytucje finansujące

- 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

- Rękawice medyczne i gospodarcze
- Opatrunki medyczne
- Produkty z włókniny



- Produkcja rękawic
- Dystrybucja produktów i towarów



ZAŁOŻENIA BIZNESOWE PROJEKTU

- **Produkcja wyrobów z włókniny w Polsce jako uzupełnienie importu z Dalekiego Wschodu**, potencjalnie także produkcja innych grup wyrobów (np. opatrunki)
- Rentowność przy założeniu wzrostu sprzedaży na poziomie około 20%
- Wzrost udziału w rynku produktów z włókniny w Polsce z poniżej 5% do 20% w 2020 r.
- Ograniczenie zapasu towarów – skrócenie cyklu zaopatrzenia

RZECZYWISTOŚĆ:

Brak realnej możliwości osiągnięcia progu rentowności i zakładanej skali produkcji w przewidywalnej przyszłości z powodu ograniczonego i rozdrobnionego popytu (wymagania szpitali) oraz łatwości zaspokojenia popytu importem; brak preferencji szpitali, w tym polskich, co do zaopatrywania się w materiały wyprodukowane na lokalnym rynku

KALENDARIUM

III kwartał 2016 – rozpoczęcie budowy
IV kwartał 2017 – początek realizacji sprzedaży

Rok 2018 – 1 mln PLN ujemnego wyniku EBITDA

I-VII 2019 – 0,55 mln PLN ujemnego wyniku netto przy < 2 mln PLN przychodów

VIII 2019 – analizy strategiczne dot. zakładu

IX 2019 – decyzja o wygaszeniu działalności z końcem roku

2020 – możliwe wynajęcie całego obiektu z clean roomem

 **1** Działka
ha

 **950**m² Powierzchnia hali wraz z pomieszczeniami socjalno-biurowymi

 **3,9** Zakładany koszt inwestycji
MLN PLN



- Wygaszenie działalności zakładu w Pikutkowie oznacza brak istotnej negatywnej kontrybucji spółki Mercator Opero od Q1 2020, a sam proces nie wiąże się z dodatkowymi kosztami, jak np. odprawy pracownicze
- Możliwe wynajęcie obiektu przyniesie pozytywny strumień gotówki i EBITDA
- Od 2020 powrót do pełnego modelu dystrybucyjnego dla wyrobów włókninowych



Ewolucja popytu na rękawice jednorazowe skłania do zmian w strukturze produkcji

- ✓ Realizowane liczne inicjatywy ograniczania kosztów i wzrostu efektywności
- ✓ Aspekt strategiczny, ekonomiczny i ekologiczny: budowa instalacji obiegu wody przemysłowej - uruchomienie w Q3 2019, panele fotowoltaiczne – podpisana umowa, start 2020
- ✓ Pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych w zakładzie rękawic nitylowych
- ✓ Widoczny trend spadkowy popytu na najprostsze rękawice z lateksu naturalnego
- ✓ ZAMIAR ZMIANY RODZAJU PRODUKCJI W PIERWOTNYM ZAKŁADZIE RĘKAWIC Z LATEKSU NATURALNEGO:
docelowo stopniowe odchodzenie od produkcji rękawic z lateksu naturalnego, zwłaszcza najtańszych





Dziękujemy za uwagę

Kontakt dla inwestorów oraz mediów:

Bogna Sikorska: tel. 501 239 339, b.sikorska@pandl.pl

Adrian Boczkowski: tel. 506 324 456, a.boczkowski@pandl.pl