



## MEDICAL NETWORK S.A.

### INWESTYCJA W PERSPEKTYWICZNĄ FIRMĘ CRO DZIAŁAJĄCĄ NA RYNKU BADAŃ KLINICZNYCH W POLSCE

7 CZERWCA 2011

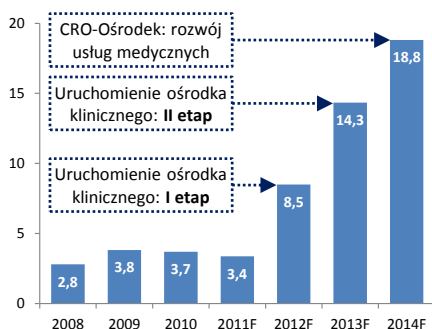
#### PODSTAWOWE DANE FINANSOWE

mln zł	'09	'10	'11F	'12F	'13F	'14F
Przychody	3,8	3,7	3,4	8,5	14,3	18,8
EBITDA bez one-off	1,4	1,2	0,9	1,3	2,3	3,2
EBIT bez one-off	1,3	1,1	0,8	0,9	1,7	2,4
Wynik netto b. one-off	1,0	0,9	0,6	0,8	1,4	1,9
EBITDA	1,4	1,2	0,9	0,9	2,1	3,2
EBIT	1,3	1,1	0,8	0,6	1,5	2,4
Wynik netto	1,0	0,9	0,6	0,5	1,2	1,9

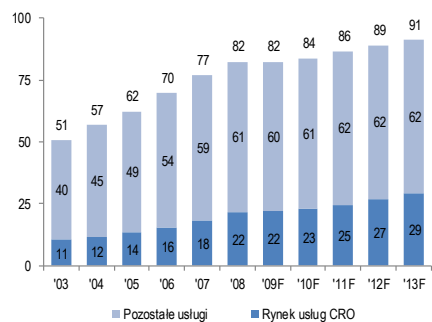
marże %	'09	'10	'11F	'12F	'13F	'14F
EBITDA bez one-off	38	33	26	15	16	17
EBIT bez one-off	34	30	23	11	12	13
Wynik netto b. one-off	27	23	19	9	9	10
EBITDA	38	33	26	11	15	17
EBIT	34	30	23	7	10	13
Wynik netto	27	23	19	6	8	10

mln zł	'09	'10	'11F	'12F	'13F	'14F
CF operacyjny	0,8	0,9	0,9	0,5	1,6	2,3

#### PRZYCHODY MEDICAL NETWORK (MLN ZŁ)



#### WARTOŚĆ GLOBALNEGO RYNKU BADAŃ KLINICZNYCH (MLD USD)



#### DORADCA SPÓŁKI



NAVIGATOR CAPITAL S.A.  
WYZNACZAMY KURS NA SUKCES

#### KLUCZOWE INFORMACJE – STABILNA SPÓŁKA O DUŻYM POTENCJALE ROZWOJU

- Medical Network S.A. (Med-Net), z siedzibą w Warszawie, jest polską firmą CRO (*Contract Research Organization*), działającą na rynku badań klinicznych od 2000 r.
- Na ofertę firmy składa się pełen zakres usług CRO od przygotowania badania klinicznego, przez jego rejestrację i monitoring do zamknięcia i analizy danych.
- Medical Network posiada ugruntowaną pozycję rynkową, którą potwierdzają stabilne wyniki finansowe oraz dodatnie, stabilne operacyjne przepływy pieniężne.
- Łączna wartość przychodów zakontraktowanych na lata 2011-2012 wynosi 5,3 mln zł. Spółka obecnie negocjuje kolejne kontrakty o łącznej wartości bliskiej 1 mln zł.
- Spółka planuje dalszy rozwój na rynku badań klinicznych poprzez uruchomienie ośrodka klinicznego dla badań klinicznych (który będzie stanowił przewagę konkurencyjną w stosunku do innych firm CRO na rynku) oraz dla specjalistycznych usług medycznych (w szczególności w dziedzinie pediatrii).
- Procentowy spadek marży EBITDA od 2012 r. to efekt uruchomienia ośrodka klinicznego, do którego zostaną sprowadzone badania z zewnątrz wraz z badaczami oraz gdzie rozpocznie się świadczenie nowych usług ambulatoryjnych i diagnostycznych.

#### DOŚWIADCZENIE I ZARZĄDZAJĄCY – ORGANIZACJA ZBUDOWANA NA WIEDZY

- Firma z powodzeniem przeprowadziła ponad 80 projektów dla globalnych firm farmaceutycznych (m. in. GlaxoSmithKline, Debiopharm, Roche), ośrodków naukowych oraz globalnych firm CRO (m. in. Charles River, PPD).
- Założycielami firmy i jej zarządzającymi są prof. dr hab. n. med. Marek Woynarowski oraz dr n. med. Jarosław Kierkuś posiadający ponad 20 letnie doświadczenie lekarskie oraz ponad 15 letnie doświadczenie na rynku badań klinicznych.
- W kwestiach biznesowych założyciele są wspierani przez Wojciecha Napiórkowskiego (członka rady nadzorczej oraz doradcę zarządu), legitymującego się kilkunastoletnim doświadczeniem w pracy dla największych światowych funduszy private equity (Advent International, Bridgepoint Capital).

#### ATUTY INWESTYCYJNE – WYKORZYSTANIE TRENDÓW RYNKOWYCH

##### Bazując na stabilnej działalności podstawowej CRO...

Działalność podstawowa Med-Net generuje stabilne przepływy pieniężne. Przychody Spółki są zabezpieczone w średnim terminie. Sprawna organizacja pozwala właścicielom na skoncentrowanie się na rozwoju kolejnych obszarów działalności.

##### ...prowadzonej na rosnącym i atrakcyjnym rynku badań klinicznych...

Rozwój rynku badań klinicznych CRO jest bezpośrednio związany z wydatkami na badania i rozwój wysokomarżowej branży farmaceutycznej. Rynek usług CRO rośnie szybciej niż cały rynek badań klinicznych.

##### ...który znajduje się w obliczu korzystnych zmian...

Wygasanie patentów chroniących leki największych firm farmaceutycznych spowoduje, że dla utrzymania swoich przewag konkurencyjnych firmy te będą musiały przeznaczyć dodatkowe środki na prace nad nowymi lekami, co bezpośrednio przełoży się na wzrost wielkości rynku badań klinicznych. Dodatkowy wzrost rynku CRO powinien zostać wygenerowany przez mniejsze firmy farmaceutyczne, które będą wprowadzały na rynek leki generyczne.

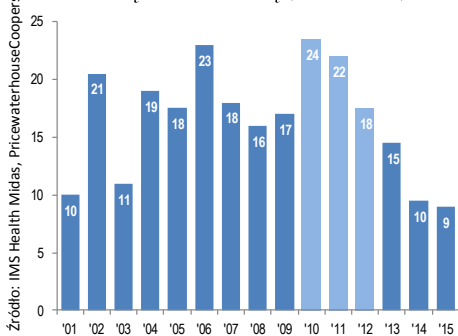
##### ...Med-Net istotnie zwiększy skalę działalności poprzez uruchomienie ośrodka klinicznego (dodatkowe badania CRO i specjalistyczne usługi medyczne)...

Spółka uruchomi ośrodek kliniczny, aby zwiększyć swoją atrakcyjność na rynku badań klinicznych. Pozwoli to na przejęcie przychodów publicznych placówek z organizacji badań klinicznych oraz na wygenerowanie synergii pomiędzy działalnością CRO a świadczeniem usług medycznych. W ośrodku będą świadczone specjalistyczne usługi medyczne w dziedzinie pediatrii (w tym klinika jednego dnia).

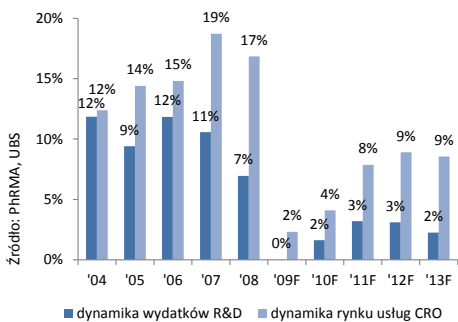
##### ...oraz poprzez przejęcia innych podmiotów na rynku CRO.

Spółka w średnim terminie planuje przejęcia innych podmiotów na rynku CRO w Polsce i CEE. Pozwoli to na poszerzenie bazy klientów, pozyskanie nowych badaczy oraz nowych projektów w różnych fazach procesu badań.

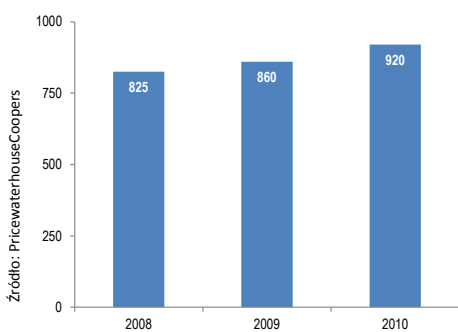
## SPRZEDAŻ LEKÓW TRACĄCYCH OCHRONĘ PATENTOWĄ (MLD USD)



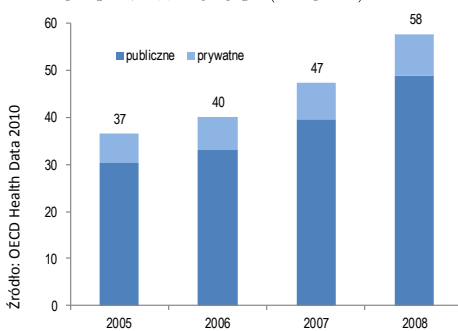
## DYNAMIKA WYDATKÓW R&D FIRM FARMACEUTYCZNYCH VS. RYNEK CRO



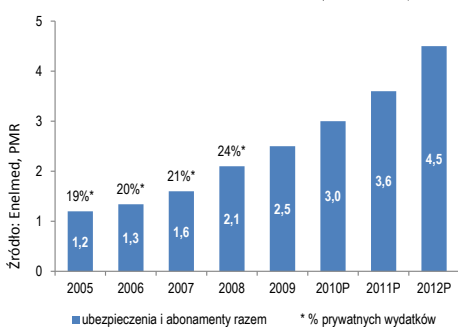
## WIELKOŚĆ RYNKU BADAŃ KLINICZNYCH W POLSCE (MLN ZŁ)



## WIELKOŚĆ WYDATKÓW NA USŁUGI MEDYCZNE W POLSCE (MLD ZŁ)



## WYDATKI NA UBEZPIECZENIA I ABONAMENTY W POLSCE (MLD ZŁ)



## RYNEK BADAŃ KLINICZNYCH – DALSZY WZROST PO OKRESOWYM SPOWOLNIENIU

- › Badanie kliniczne jest niezbędnym etapem w drodze do komercjalizacji każdego leku. Źródłem finansowania badań klinicznych są wydatki R&D firm farmaceutycznych.
- › Wartość globalnego rynku badań klinicznych jest równa 84 mld USD. Wartość polskiego rynku jest szacowana na 920 mln zł. Światowa wartość rynku usług CRO wynosi ponad 20 mld USD.
- › W latach 2004-2009 średnioroczny wzrost światowego rynku usług CRO wynosił 15,4% wobec średniorocznego wzrostu globalnych wydatków R&D na poziomie 10,7%. Oczekuje się, że dynamika rynku usług CRO będzie utrzymywała się na podwyższonym poziomie w związku z następującymi trendami:
  - › Wygasanie ochrony patentowej na oryginalne leki uruchomi w najbliższych latach procesy kreujące popyt na usługi firm CRO (zintensyfikowane badania nad nowymi lekami oryginalnymi oraz badania biorównoważności dla leków generycznych).
  - › Oczekiwana większa dbałość o koszty firm farmaceutycznych będzie prowadziła do procesów optymalizacyjnych w wyniku których działalność CRO będzie w coraz większym stopniu outsourcowana.
- › Wzrost krajowego rynku badań klinicznych oczekiwany jest wobec wysokiej relatywnej atrakcyjności Polski jako miejsca lokowania badań klinicznych dla międzynarodowych koncernów. Konkurencyjność Polski wynika między innymi z faktu posiadania największej populacji spośród państw w regionie, relatywnie niskiego poziomu dostępnej opieki zdrowotnej, wysokiej jakości badań klinicznych prowadzonych w Polsce oraz niższych kosztów badań w porównaniu do Europy Zachodniej.

## RYNEK USŁUG MEDYCZNYCH – DYNAMICZNY ROZWÓJ WRAZ Z SEKTOREM OCHRONY ZDROWIA

- › Usługi medyczne w Polsce finansowane są ze środków publicznych oraz ze środków prywatnych. Według danych OECD wartość rynku usług medycznych w Polsce wyniosła w 2008 roku 58 mld zł.
- › W latach 2004-2008 wartość rynku usług medycznych w Polsce dynamicznie rosła. Średnioroczne tempo wzrostu wyniosło wówczas 14%.
- › Czynnikiem, które w głównej mierze będą determinowały rozwój rynku usług medycznych w Polsce będą wzrost globalnych wydatków na ochronę zdrowia (w 2008 roku wydatki na ochronę zdrowia w Polsce w przeliczeniu na jednego mieszkańca były o 61% niższe od średniej wartości wydatków europejskich krajów OECD per capita) oraz wzrost wydatków pochodzących z abonamentów opłacanych przez firmy dla swoich pracowników oraz z prywatnych ubezpieczeń zdrowotnych.

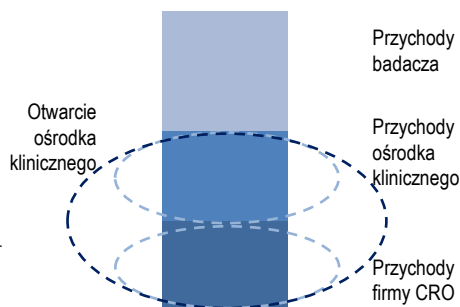
## SILNE STRONY I SZANSE SPÓŁKI: RYNEK BADAŃ KLINICZNYCH

- › Bardzo dobra znajomość rynku badań klinicznych
- › Doświadczenie w kompleksowej obsłudze badaczy i ośrodków
- › Doświadczenie i wiarygodność potwierdzone kilkudziesięcioma udanymi projektami ponad 10-letnią obecnością na rynku.
- › Reputacja właścicieli – wieloletnia praca w roli badaczy, monitorów oraz praktyka lekarska i naukowa w Centrum Zdrowia Dziecka
- › Personel o doświadczeniu medycznym
- › Konkurencyjność cenowa w stosunku do firm zagranicznych
- › Deklaracje badaczy gotowych przenieść swoje badania do nowego ośrodka klinicznego natychmiast po jego powstaniu

## SILNE STRONY I SZANSE SPÓŁKI: RYNEK USŁUG MEDYCZNYCH

- › Doskonała znajomość rynku usług medycyny dziecięcej – wiedza o niewystarczającej podaży specjalistycznych usług w tym segmencie
- › Doświadczenie i kompetencje udziałowców Medical Network w klinice dziecięcej
- › Wieloletnia praktyka lekarska i reputacja zbudowana w Centrum Zdrowia Dziecka
- › Deklaracje specjalistów gotowych przenieść praktykę lekarską do nowego ośrodka
- › Brak konieczności budowy bazy pacjentów – jej podstawą będą osoby leczone przez lekarzy-specjalistów przenoszących swoją praktykę do ośrodka

## STRUKTURA WARTOŚCI BADAŃ KLINICZNYCH



## HARMONOGRAM PRAC

- 2011** **Działania zrealizowane**
- Wybór lokalizacji ośrodka klinicznego
  - Porozumienie z badaczami – deklaracje dotyczące przeniesienia badań do nowego ośrodka
- Działania planowane**
- Pozyskanie kapitału: emisja akcji
  - Wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku NewConnect

- 2012**
- Uruchomienie pierwszej części ośrodka klinicznego
  - Sprowadzenie do ośrodka badaczy prowadzących badania kliniczne
  - Rozpoczęcie działalności klinicznej – praktyki lekarskiej
  - Przeniesienie działalności CRO do nowej lokalizacji

- 2013 - 2014**
- Uruchomienie drugiej części ośrodka klinicznego
  - Zwiększenie skali działalności obsługiwanych badań klinicznych (więcej badań klinicznych prowadzonych w ośrodku, więcej projektów CRO – synergia przychodowe)
  - Wprowadzenie dodatkowych usług do oferty działalności klinicznej (rozszerzenie zakresu usług diagnostycznych)

## BUDOWA OŚRODKA KLINICZNEGO – UMOCNIE NIE NA RYNKU CRO, WEJŚCIE NA RYNEK USŁUG MEDYCZNYCH

- Uruchomienie ośrodka klinicznego umożliwi Medical Network przejście od placówek publicznych dodatkowych przychodów z badań klinicznych. Badania kliniczne będą przenoszone do nowego ośrodka ponieważ:
  - badacze szukają alternatywnych lokalizacji do prowadzenia badań – prowadzenie badań w publicznych ośrodkach jest utrudnione,
  - oferta ośrodka Medical Network będzie konkurencyjna cenowo do warunków w placówkach publicznych,
  - ośrodek kliniczny Medical Network będzie zapewniał lepsze niż w ośrodkach publicznych warunki do prowadzenia badań.
- Firmy CRO posiadające ośrodek kliniczny są lepiej postrzegane przez finansujących badania kliniczne. Firmy farmaceutyczne i badacze preferują współpracę z prywatnymi ośrodkami klinicznymi.
- Świadczenie usług CRO oraz działalność ośrodka klinicznego wzajemnie się uzupełniają i będą źródłem synergii po stronie przychodowej.
- Uruchomienie ośrodka klinicznego pozwoli na dostęp do nowych sponsorów badań klinicznych (firm farmaceutycznych) oraz przyciągnięcie nowych badaczy, zwiększając liczbę realizowanych projektów.
- Ośrodek kliniczny pozwoli budować własną bazę pacjentów do badań klinicznych.
- W ośrodku klinicznym będą świadczone specjalistyczne usługi medyczne w dziedzinie pediatrii.
- Lokalizacja budynku łączy w sobie następujące zalety:
  - bliskość dużych wysoko specjalistycznych ośrodków medycznych – źródła pacjentów dla ośrodka klinicznego,
  - istotna odległość od centrum miasta – wyraźnie niższy czynsz za wynajem powierzchni, niż w przypadku innych lokalizacji (czynsz wynajmu: ok. 6,5 EUR / m<sup>2</sup>).

## STRATEGIA MEDICAL NETWORK

- Celem strategicznym Medical Network jest dalszy rozwój w segmencie badań klinicznych (CRO) oraz wejście w segment specjalistycznych usług medycznych – w szczególności w dziedzinie pediatrii (usługi ambulatoryjne, diagnostyka oraz klinika jednego dnia).

Cel operacyjny	Uruchomienie ośrodka klinicznego	Rozwój poprzez akwizycje
Finansowanie	Nakłady: 5,5 mln zł; podwyższenie kapitału zakładowego Spółki oraz finansowanie dłużne	Nakłady: 2 – 5 mln zł; podwyższenie kapitału zakładowego Spółki oraz finansowanie dłużne
Cel finansowy	Przychody 2014 : 18,8 mln zł →CRO, badania klin.: 13,7 mln zł →Usługi medyczne: 5,1 mln zł	Dodatkowe przychody z przejęć polskich firm CRO: ok. 4,0 mln zł (nieuwzględnione w projekcjach przychodów)

## DORADCA SPÓŁKI



## KONTAKT

W przypadku zainteresowania prosimy o kontakt na adres e-mail Doradcy Finansowego / Autoryzowanego Doradcy w celu otrzymania Prezentacji Inwestycyjnej.

**Navigator Capital S.A.**  
**Doradca Finansowy / Autoryzowany Doradca**  
ul. Koszykowa 54  
00-675 Warszawa  
Tel.: +48 662 028 250  
Fax.: +48 22 630 83 30

**Marcin Osmala**  
Starszy Analityk

**Dariusz Tenderenda**  
Partner

E-mail: [mednet@navigatorcapital.pl](mailto:mednet@navigatorcapital.pl)

### Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument nie stanowi propozycji objęcia ani nabycia akcji ani oferty w rozumieniu artykułu 66 Ustawy Kodeksu Cywilny. Niniejszy dokument nie jest Dokumentem Informacyjnym w myśl Załącznika Nr 1 do Regulaminu ASO wydanego przez GPW w Warszawie ani Dokumentem Ofertowym / Memorandum Inwestycyjnym. Informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowią porady prawnej, finansowej, inwestycyjnej lub podatkowej. Niniejszy dokument został przygotowany przez Medical Network S.A. Niniejszy dokument zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanymi kwestii obciążonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Spółki, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Spółki, perspektywy i rozwój Spółki będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Spółka nie oświadcza, nie daje żadnej gwarancji i nie zapewnia, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.