



Prezentacja dla inwestorów

Warszawa, lipiec 2014



Swiss hematology solutions



Atuty inwestycyjne

Rynek

Obecność Spółki na **dynamicznie rozwijającym się rynku IVD** (prognozowana stopa wzrostu 5,5% rocznie do roku 2017), w tym w szczególności w krajach rozwijających się, dla których największa prognozowana dynamika wzrostu (10% rocznie do roku 2017)

Silne fundamenty wzrostu rynku (starzenie się społeczeństwa, wzrost standardów życia w krajach rozwijających się, „prewencja zamiast leczenia” – redukcja kosztów w systemie opieki zdrowotnej)

Okolo **60% rynku należy do 5 największych firm o charakterze globalnym** – potencjał istotnego wzrostu dla Spółki przy przejęciu nawet niewielkiego udziału w rynku od ww. firm

Produkty

Postępująca **kompleksowość oferty** - zaawansowane prace nad własnymi urządzeniami diagnostycznymi, które wraz z dotychczasową ofertą odczynników, dają Spółce możliwość oferowania produktu bardziej dopasowanego do potrzeb klientów, przez co generującego **większą wartość dodaną**

Dystrybucja

Globalny zasięg - szeroka sieć dystrybucji obejmująca 225 podmiotów w 97 krajach

Kadra menadżerska

Zmotywowany Zarząd, którego członkowie są znaczącymi akcjonariuszami Spółki

Synergie związane z przejęciem Diesse

Komplementarność oferty produktowej – **produktowe pokrycie ok. 80% rynku diagnostycznego**

Posiadanie w ofercie produktów immunologicznych pozwala na jednoczesne zwiększenie sprzedaży produktów do biochemii i hematologii, tzw. „**cross-selling**”

Uzupełnienie **pokrycia geograficznego** głównie o kraje rozwinięte

Możliwość **optymalizacji podatkowej** oraz **źródeł finansowania**

Synergie kosztowe – koszty ogólnego zarządu, logistyka, R&D

Wycena

Bardzo atrakcyjna wycena Orphée w odniesieniu do spółek porównywalnych

Biznes

Stabilny biznes z *track record* w obszarze diagnostyki in vitro z jednoczesnym potencjałem do skokowego wzrostu za sprawą BlueBoxa, przejęcia Diesse oraz wprowadzenia aparatu Equisse i Hermes

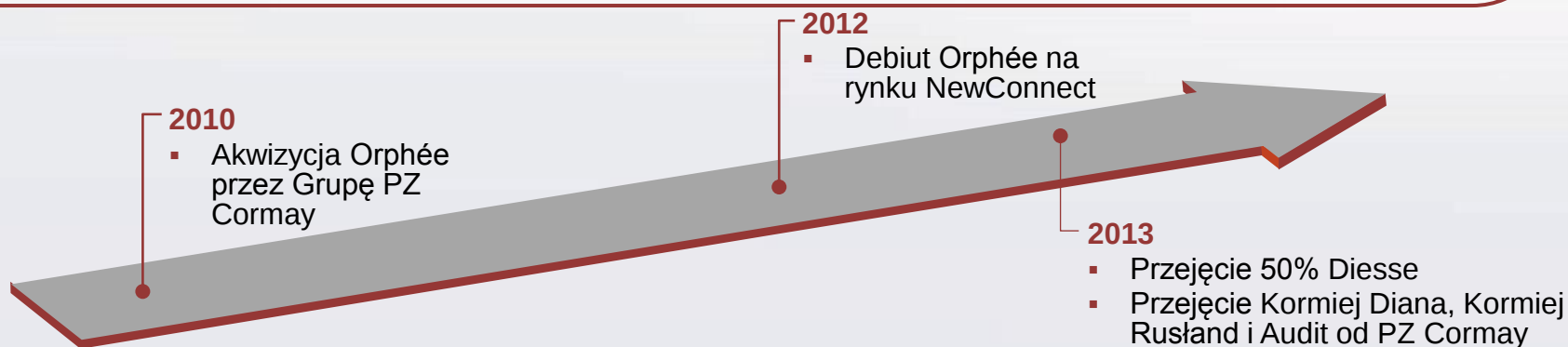


Orphée – profil Grupy

Profil Grupy

Podsumowanie działalności

- Orphée z siedzibą w Szwajcarii została założona w 2002 r. Spółka zajmuje się produkcją i sprzedażą sprzętu do badań hematologicznych, przeznaczonych do użytku w małych i średnich laboratoriach oraz w gabinetach lekarskich na całym świecie
- Spółka oferuje własną linię odpowiednich odczynników, materiałów kontrolnych i kalibratorów dla pełnej gamy analizatorów, a także własny analizator do wykorzystania w hematologii
- Rynek na którym działa Orphée jest związany z badaniami in vitro, które są wykonywane w celu skutecznego diagnozowania pacjentów, prowadzenia efektywnej terapii i monitorowania jej skutków
- Na koniec 2013 r. Grupa Orphée zatrudniała 83 osoby
- W lutym 2013 r. Spółka nabyła 50% Diesse – istotnego podmiotu na europejskim rynku immunologii
- W maju 2013 r., Spółka przejęła od PZ Cormay: Kormiej Diana, Kormiej Rusland i Audit



Struktura Grupy

GRUPA ORPHÉE



Szwajcaria

Produkcja, dystrybucja,
akwizycje

100%



Orphée
Poland
Polska*

99,9%**



Irlandia

100%



Rusland

Rosja

98,5%



Diana

Białoruś

50%***



Włochy

*Aktywa produkcyjno-dystrybucyjne zlokalizowane w Polsce docelowo w Orphée Poland; utworzenie Orphée Poland w 2Q 2014 (plan reorganizacji Grupy PZ Cormay) **99,9% głosów, 93,9% kapitału ***Bezpośrednio 45% akcji, pośrednio 5%



Model biznesowy Grupy

PZ Cormay

Opracowanie nowych produktów / R&D, produkcja BlueBoxa

Diagnostyka tradycyjna + nowe segmenty

Wyższy profil ryzyka

Grupa Orphée

Produkcja, sprzedaż, dystrybucja i marketing, w mniejszym stopniu R&D

Diagnostyka tradycyjna

Niższy profil ryzyka

Przeniesienie spółek: Kormiej Rusland, Kermej Diana, Innovation Enterprises oraz wydzielonej części przedsiębiorstwa (aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay) w struktury Orphée już stało się faktem. Po reorganizacji struktura Grupy PZ Cormay dzieli się na:

- rozwój produktów oraz
- działalność produkcyjno-dystrybucyjną

W konsekwencji, Grupa charakteryzuje się przejrzystym modelem biznesowym. Cała dystrybucja spoczywa na Grupie Orphée, zaś PZ Cormay za produkcję i dystrybucję produktów opartych na własnej technologii będzie pobierał od Orphée 10% wartości sprzedaży

Przeprowadzone zmiany w *corporate governance* z korzyścią dla inwestorów finansowych

Warto nadmienić, że Grupa PZ Cormay wprowadziła szereg korzystnych zmian z zakresu *corporate governance*: np. wprowadzenie podwójnej reprezentacji w Zarządzie począwszy od 1 stycznia 2015 roku, przyjęta uchwałą ZWZ w dniu 18 czerwca 2014 roku oraz powołanie od 1 września 2014 r. nowego członka Rady Nadzorczej, którym zostanie osoba wybrana przez inwestora finansowego, w związku z czym liczba reprezentantów delegowanych przez instytucje finansowe będzie stanowiła większość w Radzie PZ Cormay

Grupa Orphée planuje wprowadzenie *non-executive director*, który zostanie mianowany przez instytucje finansowe i wejdzie w skład Rady Dyrektorów





Podmioty wchodzące w skład Grupy



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



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



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

— Sprzedaż do dystrybutorów oraz bezpośrednio do laboratoriów
— Sprzedaż do dystrybutorów



Bogate doświadczenie Zarządu



**Przewodniczący
Rady Dyrektorów**

- **TOMASZ TUORA** pełni funkcję Przewodniczącego rady Dyrektorów Orphée od 2010 r.
- Wcześniej, przez 11 lat był aktywnie związany ze światowym rynkiem diagnostyki
- Karierę zawodową rozpoczął jako analityk finansowy w MERZ&Co, spółce specjalizującej się w produkcji farmaceutyków
- Jest absolwentem University of Miami oraz Wydziału Ekonomii Uniwersytetu Warszawskiego



**Członek Rady Dyrektorów
Dyrektor Finansowy**

- **TADEUSZ TUORA** pełni funkcję Członka rady Dyrektorów i Dyrektora Finansowego Orphée od 2010 r.
- Wcześniej, przez 27 lat był aktywnie związany ze światowym rynkiem diagnostyki
- Tadeusz Tuora jest założycielem PZ Cormay
- Jest absolwentem Wydziału Ekonomii Uniwersytetu Warszawskiego (doktorat)



**Członek Rady Dyrektorów
Dyrektor ds. Sprzedaży**

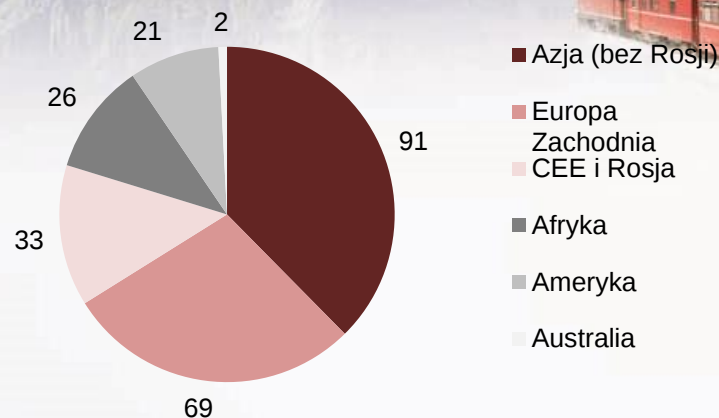
- **DOMINGO DOMINGUEZ** pełni funkcję Członka Rady Dyrektorów i Dyrektora ds. Sprzedaży Orphée od 2010 r.
- Posiada ponad 26 lat doświadczenia w sprzedaży produktów diagnostycznych
- Domingo Dominguez posiada dyplom BAC w Elektromechanice, Szkoła Techniczna Leonarda da Vinci oraz dyplom BTS w Elektromechanice, Jean Jaures Argenteuil

Rozbudowana sieć dystrybucji

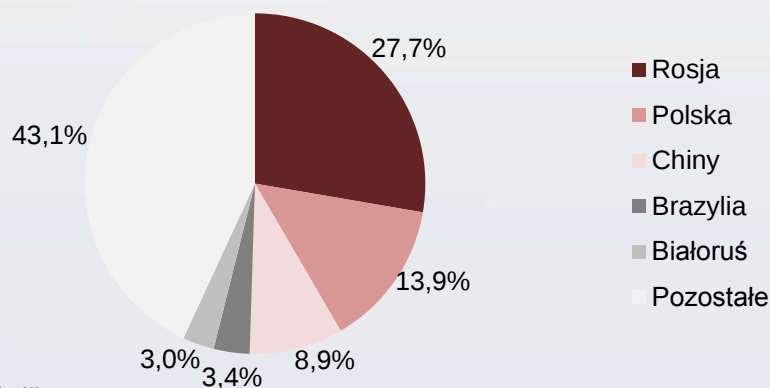
Pokrycie geograficzne



Liczba dystrybutorów wg regionu*



Geograficzny podział przychodów Orphée w 2013 r.**



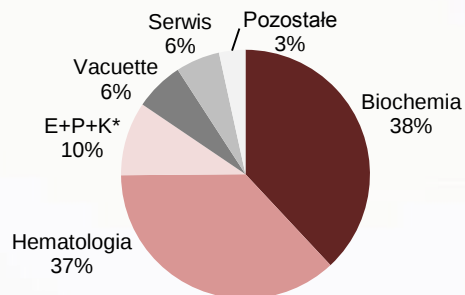
Źródło: Spółka
*z Diesse
**bez Diesse

- Orphée oferuje swoje produkty poprzez sieć 225 dystrybutorów działających w 97 krajach na wszystkich kontynentach
- Spółka posiada silną ekspozycję na kraje rozwijające się, w których wzrost rynku diagnostycznego znacząco przewyższa średnią globalną, a także na kraje Europy Zachodniej, dzięki którym dysponuje stabilnym źródłem przychodów
- Kluczowymi dla Orphée krajami pod względem liczby dystrybutorów są kraje rozwijające się, wśród nich szczególnie: Chiny, Turcja, Wietnam i Indie. Ważną rolę odgrywają także kraje rozwinięte Unii Europejskiej, w tym: Irlandia, Wielka Brytania, Niemcy, Włochy i Portugalia

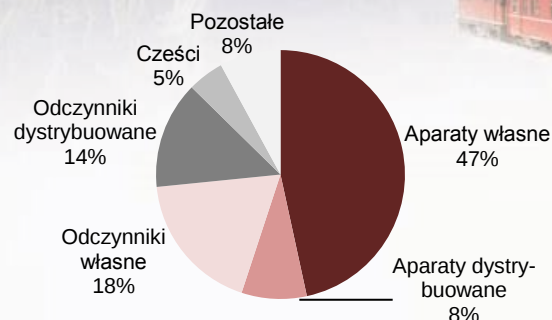
Segmenty operacyjne w 2013 r.

Przychody

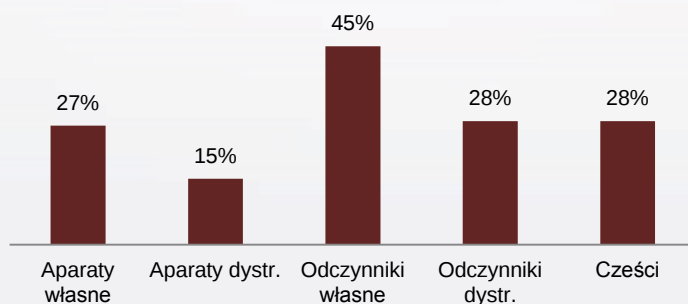
Według segmentu**



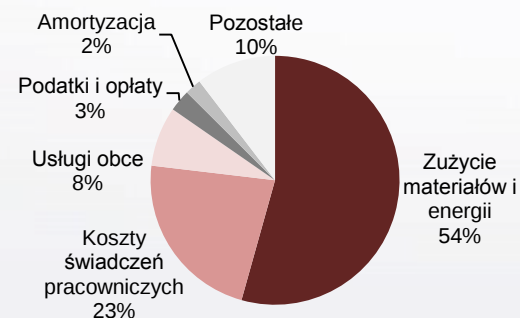
Według klasy produktu



Marża zysku brutto na sprzedaży



Koszty wg rodzaju



- W 2013 r., znaczna część przychodów i zysku brutto była skoncentrowana w obszarach hematologii i biochemii. Wg klasy produktu dominowały aparaty własne i odczynniki własne, mające jednocześnie największy wpływ na zysk brutto na sprzedaży
- W kosztach rodzajowych dominowały: zużycie materiałów, surowców i energii oraz koszty świadczeń pracowniczych

*E+P+K = elektroforeza, parazytologia, koagulologia

**Dane dla Grupy Orphée po przejęciu wydzielonej części przedsiębiorstwa od PZ Cormay bez Diesse
Źródło: Spółka, bez uwzględnienia Diesse i przejmowanej od PZ Cormay wydzielonej części przedsiębiorstwa

Strategia rozwoju Grupy

Główne czynniki rozwoju Grupy Orphée w nadchodzących latach

Dalszy wzrost organiczny

- Wykorzystanie wzrostu światowego rynku diagnostycznego (5,5% CAGR w latach 2012-2017)
- Obecność na najdynamiczniej rozwijających się rynkach (CEE oraz kraje azjatyckie)
- Rozszerzenie sieci dystrybucyjnej
- Wprowadzenie własnych analizatorów do biochemii oraz kolejnych do hematologii (Equisse i Mythic)

Przejęcie pozostałych 50% udziałów w Diesse

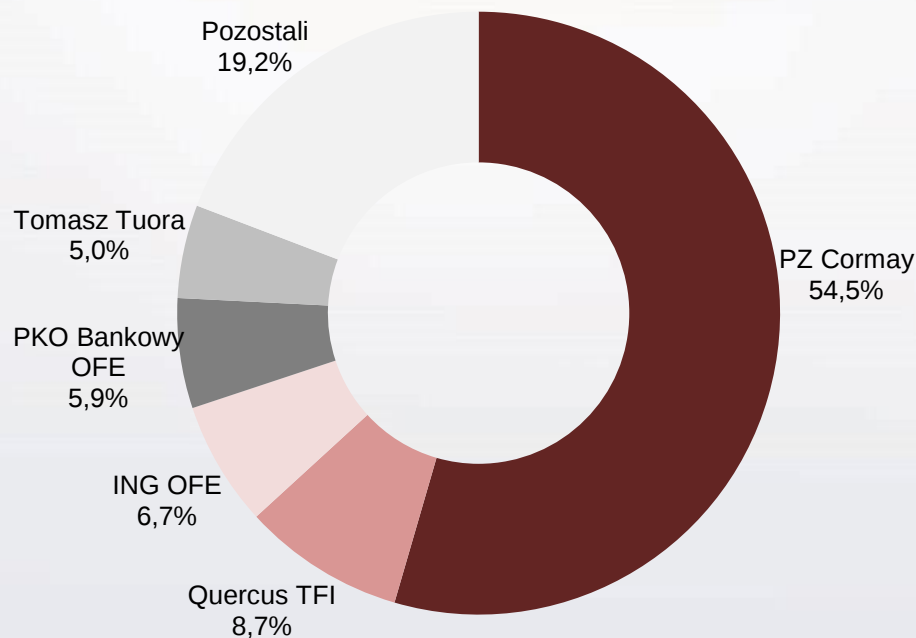
- Przejęcie pełnej kontroli nad Diesse oraz pełna integracja działalności
- Stworzenie kompleksowej oferty poszerzonej o produkty z zakresu immunologii i mikrobiologii
- Wygenerowanie znaczących efektów synergii pomiędzy Grupą Orphée i Diesse (produktowych, rynkowych i finansowych)

BlueBox

- Dystrybucja rewolucyjnego na skalę światową urządzenia, pozwalającego na skokowy wzrost sprzedaży i wyników w nadchodzących latach
- Wejście na dynamicznie rosnący rynek POCT

Struktura własnościowa Grupy

Struktura akcjonariatu



- Największym udziałowcem Grupy Orphée jest PZ Cormay S.A., który posiada 54,5% akcji
- W posiadaniu polskich inwestorów instytucjonalnych będących powyżej progu 5% jest 21,3% akcji
- Pozostali inwestorzy mają w swych portfelach 24,2% akcji

Mnożniki spółek porównywalnych

ORPHÉE GROUP						P/E			EV/EBITDA		
Lp.	Spółka	Cena akcji	Waluta	Kapitalizacja (PLN mln)	Giełda	2013	2014P	2015P	2013	2014P	2015P
Znaczące podmioty na rynku IVD											
1	DANAHER	79,50	USD	168 618	Nowy Jork	20,6x	20,8x	18,8x	13,4x	11,9x	10,6x
2	THERMO FISHER SCIENTIFIC	118,96	USD	143 892	Nowy Jork	37,3x	17,1x	14,8x	19,4x	15,0x	12,9x
3	BECTON DICKINSON	119,78	USD	70 166	Nowy Jork	17,9x	18,8x	17,4x	13,6x	10,9x	10,0x
4	SYSMEX	3840,00	JPY	23 803	Tokio	56,3x	34,4x	29,7x	24,9x	15,3x	13,2x
5	QIAGEN	17,99	EUR	17 341	Frankfurt	60,5x	16,0x	14,5x	15,6x	10,0x	8,9x
6	BIOMERIEUX	80,20	EUR	13 134	Paryż	19,3x	22,1x	19,1x	8,9x	10,0x	8,6x
7	BIO-RAD LABORATORIES-A	120,49	USD	8 668	Nowy Jork	36,8x	25,4x	20,6x	8,5x	na	na
8	MINDRAY MEDICAL INTL	31,32	USD	8 425	Nowy Jork	12,4x	12,0x	10,8x	7,7x	9,8x	8,6x
Mediana						28,7x	19,8x	18,1x	13,5x	10,9x	10,0x
Średnia						32,6x	20,8x	18,2x	14,0x	11,8x	10,4x
Mniejsze podmioty na rynku IVD											
9	MYRIAD GENETICS	39,15	USD	8 882	Nowy Jork	19,9x	15,8x	18,5x	10,1x	8,7x	9,9x
10	DIASORIN	31,03	EUR	7 206	Mediolan	20,9x	20,4x	18,6x	10,0x	9,6x	8,5x
11	NIHON KOHDEN	5140,00	JPY	7 022	Tokio	25,7x	20,4x	18,9x	12,8x	9,6x	9,1x
12	ABAXIS	46,03	USD	3 134	Nowy Jork	37,6x	52,7x	42,1x	19,4x	na	na
13	QUIDEL	21,88	USD	2 270	Nowy Jork	101,3x	90,6x	29,9x	24,3x	28,7x	13,5x
Mediana						25,7x	20,4x	18,9x	12,8x	9,6x	9,5x
Średnia						41,1x	40,0x	25,6x	15,3x	14,2x	10,2x
Orphée (przed emisją)		3,75		92		10,2x	na	na	9,7x	na	na

Źródło: Bloomberg na 01.07.2014, sprawozdania finansowe Grupy Orphée i Grupy Diesse, estymacje IPOPEMA,

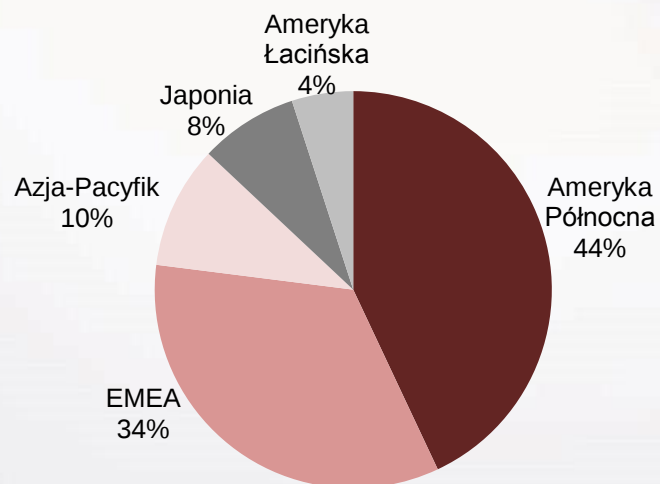
▪ Dane przed emisją uwzględniają wyniki za 2013 r. i dług netto na koniec 2013 r.



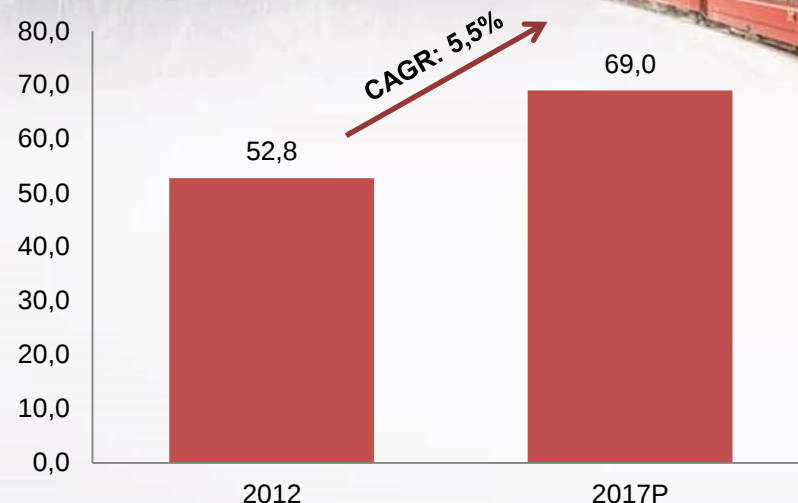
Silna ekspozycja na perspektywiczny rynek diagnostyki

Rynek IVD

Podział sprzedaży na rynku IVD wg regionów



Prognoza wzrostu rynku IVD w latach 2012-2017



- Wartość światowego rynku IVD w 2012 r. osiągnęła poziom ok. 53 mld USD
- Oczekiwane tempo średniorocznego wzrostu globalnego rynku IVD w latach 2012-2017 ma wynieść 5,5%. Implikuje to wartość rynku w 2017 r. na poziomie 69 mld USD
- Tempo wzrostu rynku w krajach rozwijających się, na które Orphée ma największą ekspozycję, w tożsamym okresie ma wynieść ok. 10% rocznie
- Największe rynki IVD to Ameryka Północna (43% światowego udziału) oraz EMEA (34% światowego udziału)
- Kraje rozwinięte są kluczowymi i stanowią obecnie większość popytu na rynku badań diagnostycznych. Szacuje się jednak, że ich udział z roku na rok będzie malał

Czynniki wzrostu rynku diagnostycznego

Czynniki wzrostu rynku diagnostycznego

Rosnące wydatki na opiekę zdrowotną jako konsekwencja starzejącego się społeczeństwa

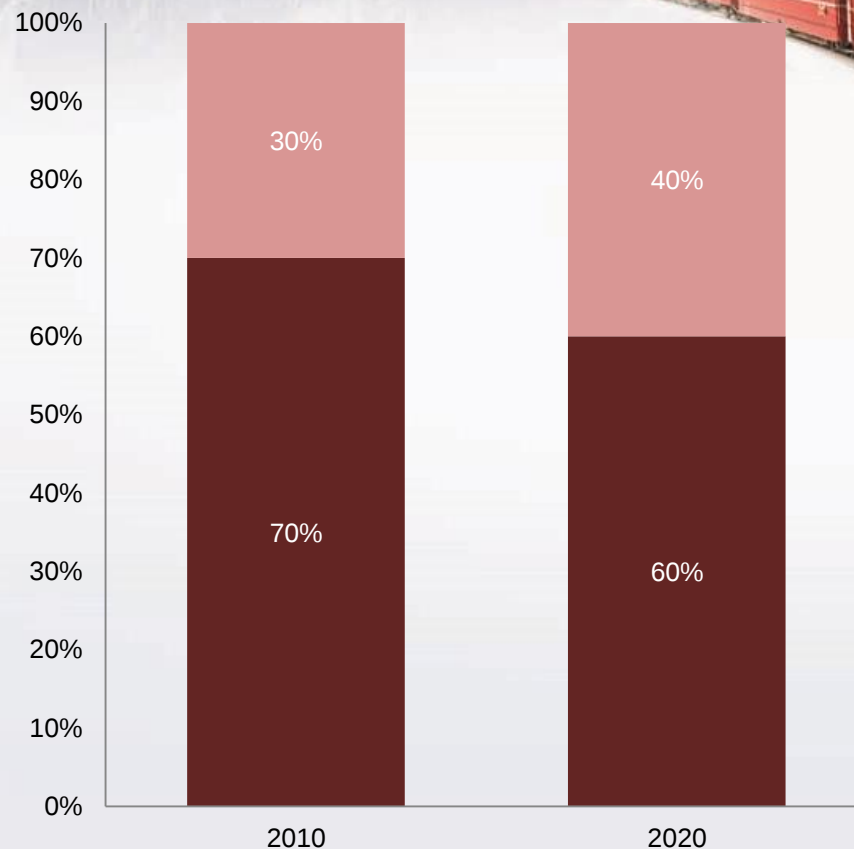
Prewencja, monitorowanie i wczesne wykrywanie chorób zwiększają jakość opieki zdrowotnej przy jednoczesnym obniżeniu jej kosztów

Badania laboratoryjne stanowią 2-3% łącznych kosztów opieki zdrowotnej, lecz mają wpływ na 70-80% decyzji medycznych

Wzrost populacji oraz bogacenie się społeczeństw w krajach rozwijających się

Coraz większy dostęp i skuteczność *Point-of-Care Testing*

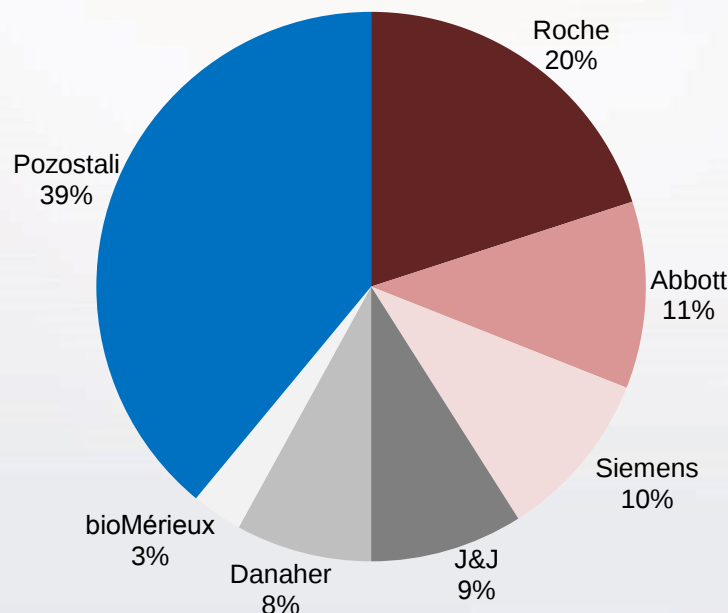
Widoczna tendencja przesuwania wydatków z leczenia na prewencję i diagnozowanie



Źródło: Unilabs Corporate Presentation. Diagnostyka obejmuje prewencję, diagnozę oraz monitorowanie

Sytuacja rynkowa a strategia rozwoju Grupy

Udział poszczególnych podmiotów w globalnym rynku IVD



- Łączna wartość światowego rynku IVD w roku 2012 wyniosła 53 mld USD
- Według szacunków Roche, jednego z największych światowych podmiotów działających w branży farmaceutycznej oraz na rynku IVD, zamieszczonych w raporcie rocznym za 2013 r., rynek IVD w makroregionie Ameryki Północnej powinien osiągnąć średni roczny wzrost na poziomie 3%, a w Europie 2%, a na rynkach wschodzących - 10% w skali roku
- Rynek ten jest zdominowany przez globalne koncerny farmaceutyczne, koncentrujące się na dużych urządzeniach diagnostycznych przeznaczonych na rynki rozwinięte. Posiadają one w sumie 61% udziału w światowym rynku IVD. Jeszcze bardziej jest to widoczne w segmencie hematologii, w którym 3 największych graczy (Sysmex, Danaher i Abbott) posiada w sumie 83% udziału
- W swojej strategii rozwoju Grupa Orphée zakłada koncentrację na **urządzeniach średniej wielkości**, które nie są traktowane priorytetowo przez globalnych liderów.
- **Należy podkreślić, iż nawet niewielki wzrost udziału Grupy Orphée w rynku globalnym oznacza znaczny wzrost przychodów Grupy – aktualny udział w rynku globalnym na poziomie 0,05%.**

Produkty

Wysoka jakość produktów

Wybrane produkty oferowane przez spółki z Grupy Orphée

Oparte na własnej technologii



Hematologia Mythic (seria Hermes)



Analizatory i odczynniki służące do badania ilości białych i czerwonych krwinek

Produkty dystrybuowane

Biochemia Accent



Biolis



Corlyte



BS



Sapphire



Analizatory, odczynniki i testy służące do badania osocza krwi

- Produkty sprzedawane przez Spółki z Grupy są wysoko cenione na rynku
- Ze względu na wymaganą precyzję testów, dystrybutorzy przykładają dużą wagę do rozpoznawalności marki oraz związanej z nią gwarancji jakości
- Spółki z Grupy PZ Cormay, dzięki swej wieloletniej obecności na rynku są dla dystrybutorów solidnym i wiarygodnym partnerem

Nowe własne linie produktowe

Zaawansowane prace nad kolejnymi urządzeniami opartymi na własnej technologii Grupy Orphée

Equisse (biochemia)

Pierwszy własny analizator biochemiczny Orphée



2H'14 / 2H'15

Prezentacja wersji
produkcyjnej / masowa
produkcja

Analizator służący do badania osocza krwi



Mythic (seria Hermes) (hematologia)

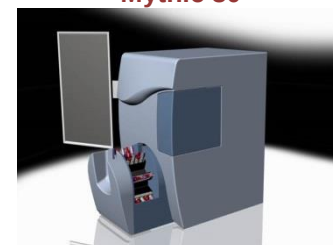
Nowe wersje urządzeń

Mythic 120



2H'14 / 1H'15

Mythic 80



2H'15 / 1H'16

Analizator służący do badania białych i czerwonych krwinek



- Grupa Orphée aktywnie rozbudowuje ofertę urządzeń opartych na własnej technologii
- Wejście w segment urządzeń biochemicznych pozwoli nie tylko na sprzedaż samych aparatów, lecz przede wszystkim na znaczące zwiększenie sprzedaży wysokomarżowych odczynników, zapewniając tym samym kompleksową obsługę dla laboratoriów
- Poszerzenie oferty urządzeń z linii Mythic ma na celu umocnienie pozycji Orphée w obszarze hematologii

BlueBox Innowacja w Point-of-Care Testing

Rewolucyjne urządzenie dla dynamicznie rosnącego rynku *Point-of-Care Testing* (POCT)



Prototyp urządzenia

- **02.2014 – początek industrializacji, pokaz działania prototypu**
- **2016 – komercjalizacja i rozpoczęcie masowej produkcji**

Podstawowe informacje

- BlueBox to innowacyjny analizator POCT Grupy Cormay
- Opracowanie urządzenia jest obecnie prowadzone przez PZ Cormay, który zajmie się także jego produkcją w nowobudowanym zakładzie w Lublinie. Orphée będzie odpowiedzialne za jego dystrybucję
- BlueBox został stworzony w odpowiedzi na zapotrzebowanie klientów i dialog z dystrybutorami współpracującymi z Grupą Cormay. Na podstawie rozmów przeprowadzonych z nimi oczekuje się znaczącego popytu na to urządzenie
- Planowana komercjalizacja i rozpoczęcie masowej produkcji BlueBoxa ma nastąpić na początku 2016 r.

Przewagi konkurencyjne BlueBoxa

- Wysoka precyzja zbliżona do badań laboratoryjnych (odpowiedź na kluczowy problem badań POCT)
- Krótki czas otrzymywania wyniku (do 15 min.). Wynik jest porównywalny do innych analizatorów o wysokiej precyzji badań oraz znacząco krótszy w porównaniu do testów laboratoryjnych trwających przynajmniej kilka godzin
- Przystępna cena w porównaniu z produktami konkurencji
- Znaczne zmniejszenie liczby kroków badania, pozwalające wyeliminować ryzyko kontaminacji próbek
- Wysoka elastyczność urządzenia, umożliwiającą wykonanie wszystkich testów w oparciu o technologie oznaczeń kolorymetrycznych
- Odpowiednie gabaryty właściwe zarówno dla gabinetów lekarskich, jak i małych laboratoriów



Diesse

– korzyści wynikające
z przejęcia

Grupa Diesse – profil Spółki

Podsumowanie działalności Diesse



- Grupa Diesse to włoska grupa diagnostyczna zajmująca się produkcją i marketingiem instrumentów oraz odczynników diagnostycznych związanych z badaniem chorób zakaźnych
- Grupa Diesse została utworzona w 1982 r. Po 32-óch latach obecności w segmencie immunologii rynku IVD, Grupa jest uznawana za rzetelną i wiarygodną
- Podstawowy segment działalności Diesse to immunologia. Ponadto, Spółka oferuje swoje produkty w segmentach ESR i mikrobiologii
- W skład Grupy Diesse wchodzi 3 następujące podmioty:
 - Diesse Diagnostica (100% udziałów) – podmiot dominujący odpowiedzialny za produkcję i dystrybucję
 - Diesse Ricerche (100% udziałów) – podmiot odpowiedzialny za R&D
 - Diesse Immobiliare (100% udziałów) – podmiot skupiający nieruchomości Grupy
- Obecnie, Orphée posiada bezpośrednio i pośrednio 50% udziałów w Grupie Diesse, które nabyła w lutym 2013 r. za 15 mln EUR. Pozostałe udziały należą do założycieli Grupy. Orphée ma jednak opcję wykupu oraz opcję sprzedaży pozostałych 50% po uprzednio ustalonej cenie – 15 mln EUR.

Diesse – kluczowe aktywa

Kluczowe aktywa Grupy Diesse

Nieruchomości

- Siedziba w Mediolanie (200 mkw)
- Zakłady produkcyjne, magazyny i biura w rejonie Sieny (5,1 tys. mkw.)

Know-how

- Immunologia
- ESR
- Mikrobiologia
- Doświadczona kadra
- Ponad 40 patentów
- Kompetencje w produkcji elementów z plastiku (> 40 mln szt. rocznie)

Rynek

- Wieloletnie relacje handlowe na rynkach Europy Zachodniej
- Znana i ceniona marka Diesse
- Gotowy portfel produktów
- Przeprowadzone rejestracje produktów w wielu krajach
- Prowadzone rejestracje w wielu krajach rozwijających regionu CEE i Azji

- **Stworzenie podmiotu na kształt Diesse wiązałoby się z podjęciem ryzyka oraz poświęceniem znacznych zasobów na długoterminową budowę wartości firmy. Przejęcie oznacza więc realne oszczędności czasu i kapitału oraz ograniczenie ryzyka**

Portfel produktów

Immunologia

Chorus własna technologia



Analizatory, odczynniki i testy służące do badania mechanizmów obronnych organizmu

ESR

Ves Matic własna technologia



Linia przeznaczona do badania wskaźnika sedymentacji erytrocytów (OB)

Mikrobiologia

Robobact własna technologia

Finder Plus ++ własna technologia (w opracowaniu)



Analizatory służące do badania moczu i wymazów

- Kluczowym segmentem dla Diesse jest immunologia. Spółka posiada w ofercie zarówno aparaty, jak i testy z tego zakresu
- Spółka oferuje także swoje produkty w segmencie ESR i mikrobiologii - potencjał dalszego rozwoju

Kluczowe dane finansowe Grupy Diesse

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat oraz bilansu

tys. PLN	2012	2013	Q1 2013	Q1 2014
Przychody	96 314	91 074	22 773	23 747
Koszty operacyjne	87 257	84 063	19 228	21 173
EBITDA	15 422	14 626	5 444	5 145
EBITDA oczyszczona*			1 647	
EBIT	9 056	7 011	3 545	3 281
Zysk netto	3 859	939	1 205	1 354
Zysk netto oczyszczony*			-1 667	
<i>marża EBITDA</i>	16,0%	17,0%	23,9%	21,7%
<i>marża EBIT</i>	9,4%	8,2%	15,6%	13,8%
<i>marża zysku netto</i>	4,0%	1,1%	5,3%	5,7%

tys. PLN	2012	2013	Q1 2013	Q1 2014
Aktywa trwałe	77 606	78 232	82 337	78 796
Aktywa obrotowe, w tym:	79 626	69 498	85 177	68 450
Zapasy	32 963	21 430	33 306	22 701
Należności z tyt. dostaw i usług	43 151	43 435	46 958	42 527
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 389	486	4 913	3 222
Zobowiązania całkowite, w tym:	126 992	119 473	132 942	116 154
Zobowiązania finansowe	85 705	78 874	93 962	78 783
Pozostałe	41 287	40 598	38 979	37 371
Dług netto / EBITDA	5,3x	5,4x	-	5,3x
Dług netto / kapitały własne	4,7x	5,3x	4,2x	4,3x

- W Q1 2014, Diesse wyraźnie zwiększyło sprzedaż oraz zysk netto w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadły natomiast EBITDA i EBIT.
- W skład aktywów trwałych wchodzi m.in. biuro w Mediolanie, zakłady produkcyjne i biura w rejonie Sieny, urządzenia produkcyjne oraz know-how
- Dług netto w badanym okresie uległ konsekwentnemu obniżeniu. Na koniec Q1 2014 jego wartość była o 15,1% niższa niż na koniec Q1 2013
- Sprzedaż w kwietniu i maju 2014 r. w Grupie Diesse wyraźnie wzrosła

Źródło: Diesse

*wyniki oczyszczone o zdarzenia jednorazowe, którymi było rozwiązanie rezerw z tytułu złych długów, przeszacowania wartości zapasów oraz pozostałych rezerw

Korzyści wynikające z przejęcia Diesse

1

Produkt

Wejście na rynek immunologii – pozwala na jednocześnie zwiększenie sprzedaży w innych segmentach oferując laboratoriom kompleksowy portfel produktów

2

Rynek

Wzajemne uzupełnianie się rynków – Diesse posiadające silną ekspozycję na rynkach Europy Zachodniej, Orphée w CEE i krajach azjatyckich (*cross-selling* produktów)

3

Finanse

Synergie kosztowe: koszty ogólnego zarządu i R&D, logistyka

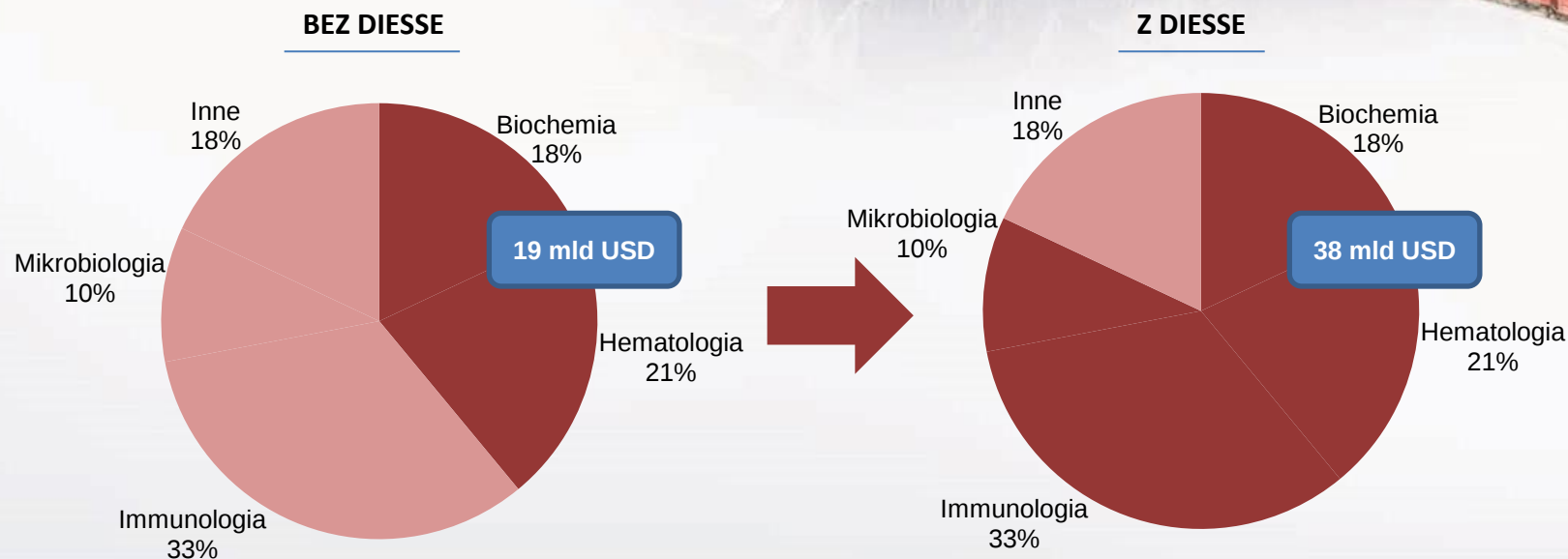
Optimalizacja struktury finansowania

Optimalizacja polityki podatkowej w Grupie

Korzyści wynikające z przejęcia Diesse

1

Pokrycie rynku diagnostycznego (segmenty)



- Immunologia jest najbardziej wartościowym segmentem rynku IVD. To konsekwencja wyższych cen jednostkowych, które pozwalają na uzyskiwanie wyższych marż
- Uzupełnienie portfela produktów o immunologię i mikrobiologię oznacza zwiększenie pokrycia globalnego rynku z 39% do 82%

Korzyści wynikające z przejęcia Diesse

2

Wzajemne uzupełnianie się rynków

		
Kraj	% sprzedaży Orphée	
	Rosja	28
	Polska	14
	Chiny	9
	Brazylia	3
	Białoruś	3
	Pozostali	43

		
Kraj	% sprzedaży Diesse	
	Włochy	33
	Francja	15
	Hiszpania	7
	Iran	4
	USA	4
	Pozostali	37

- Grupa Orphée zdołała wypracować silną pozycję na dynamicznie rosnących rynkach wschodzących, podczas gdy Grupa Diesse zbudowała silną markę na stabilnych rynkach rozwiniętych
- Wykorzystanie rozwiniętej sieci dystrybucyjnej Orphée do sprzedaży produktów Diesse oraz użycie kanałów dystrybucji Diesse dla produktów Orphée zapewnia znaczne możliwości wzrostu łącznej sprzedaży

Wyniki finansowe Grupy Orphée po przejęciu Diesse

Orphée + Diesse – wyniki finansowe

Wyniki finansowe po połączeniu

Dane za 2013 r.⁽¹⁾

	Grupa Orphée	Grupa Diesse	Razem po połączeniu
Przychody	98 992	90 412	189 405
EBITDA	13 395	14 626	28 021
EBIT	9 538	7 011	16 549
Zysk netto	10 250	939	11 189
Dług netto	-11 591 ⁽³⁾	75 561	63 970
ZN na akcję	-	-	0,29
DN/EBITDA	-0,9x	5,2x	2,3x

Dane za okres Q2'13 – Q1'14

	Grupa Orphée ⁽²⁾	Grupa Diesse	Razem po połączeniu
Przychody	109 679	92 094	202 434
EBITDA	14 498	14 327	28 825
EBIT	10 623	6 748	17 370
Zysk netto	13 041	1 088	14 129
Dług netto	-11 591 ⁽³⁾	75 561	63 970
ZN na akcję	-	-	0,37
DN/EBITDA	-0,8x	5,3x	2,2x

Dane za Q1'14

	Grupa Orphée	Grupa Diesse	Razem po połączeniu
Przychody	29 288	24 454	53 741
EBITDA	3 661	5 145	8 806
EBIT	2 732	3 281	6 013
Zysk netto ⁽⁴⁾	2 971	1 354	4 326
Dług netto	-11 591 ⁽³⁾	75 561	63 970

- Powyższe zestawienie prezentuje wyniki wszystkich podmiotów wchodzących, jak i wprowadzonych w najbliższym czasie w struktury Grupy Orphée za 2013 r.
- Po nabyciu kolejnych 50% udziałów w Diesse oraz wydzielonej części przedsiębiorstwa od PZ Cormay, zarówno przychody, jak i EBITDA wzrastają ponad trzykrotnie
- Powyższe wartości nie uwzględniają oczekiwanych efektów synergii oraz dalszych działań restrukturyzacyjnych w Grupie Diesse i Innovation Enterprises

Źródło: Sprawozdania finansowe Spółek, dane pro forma, RB 5/2014 Orphée, dane dla ceny emisyjnej równej 4,30 PLN za akcję

⁽¹⁾ dane pro forma za 2013 r. dla Grupy Orphée po nabyciu wydzielonej części przedsiębiorstwa od PZ Cormay, założenie braku zadłużenia wydzielonej części przedsiębiorstwa

⁽²⁾ dane dla wydzielonej części przedsiębiorstwa za 2013 r.

⁽³⁾ dane na koniec Q1'14 uwzględniające wszystkie emisje (IPOPEMA, Invista oraz skierowaną do PZ Cormay) – w sumie 14,0 mln akcji

⁽⁴⁾ Zysk netto dla wydzielonej części przedsiębiorstwa za 2013 r. podzielony na 4

Dane finansowe Grupy Orphée

Kluczowe dane finansowe Grupy Orphée 1/2

Rachunek zysków i strat oraz przepływy pieniężne Grupy Orphée

tys. PLN	2012	2013	Q1 2013	Q1 2014
Przychody	32 110	59 593	8 102	19 288
zmiana %	-	85,6%	-	138,1%
Koszt własny sprzedaży	21 356	40 456	5 896	11 961
zmiana %	-	89,4%	-	102,9%
Zysk brutto na sprzedaży	10 754	19 137	2 207	7 326
zmiana %	-	78,0%	-	232,0%
Koszty sprzedaży	3 794	10 315	1 093	4 443
zmiana %	-	171,9%	-	306,4%
Koszty ogólnego zarządu	1 284	3 038	433	1 402
zmiana %	-	136,7%	-	223,7%
EBITDA	5 890	7 386	724	1 936
zmiana %	-	25,4%	-	167,3%
EBIT	5 758	6 510	694	1 707
zmiana %	-	13,1%	-	146,0%
Przychody finansowe	1 846	2 984	44	527
Koszty finansowe	1 639	2 121	206	629
Podatek dochodowy	14	-1 749	14	157
Zysk netto	5 951	9 187	518	2 346
zmiana %	-	54,4%	-	353,1%
marża zysku brutto	33,5%	32,1%	27,2%	38,0%
marża EBITDA	18,3%	12,4%	8,9%	10,0%
marża EBIT	17,9%	10,9%	8,6%	8,8%
marża zysku netto	18,5%	15,4%	6,4%	12,2%
Przepływy pieniężne razem, w tym	60 663	-13 149	-60 476	-581
z dział. operacyjnej	6 744	-140	3 838	585
z dział. inwestycyjnej	-1 158	-75 702	-63 508	236
z dział. finansowej	55 078	62 693	-805	-1 402

- W IQ 2014 roku Spółka zanotowała EBITDA na poziomie 1,9 mln PLN. Wskaźniki rentowności sprzedaży w tożsamym okresie uległy wyraźnej poprawie
- Wzrost przychodów oraz poprawa wyników finansowych w roku 2013 w stosunku do roku poprzedniego miały miejsce w związku z akwizycją spółek: Kormiej Diana, Kormiej Rusland oraz Innovation Enterprises (maj 2013 r.)
- Spadek marż EBITDA, EBIT i zysku netto w okresie 2012-2013 wynikał ze wzrostu kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu, głównie w konsekwencji nabycia spółek dystrybucyjnych – „inwestycja w przyszłość”. Na rentowności zaważyły także słabe wyniki generowane przez Innovation Enterprises, która w całym 2013 r. przechodziła gruntowny proces restrukturyzacji
- Kluczowym czynnikiem wpływającym na poziom przepływów pieniężnych w latach 2012-2013 były akwizycje

Kluczowe dane finansowe Grupy Orphée 2/2

Bilans Grupy Orphée

tys. PLN	2012	2013	Q1 2013	Q1 2014
Aktywa razem, w tym	80 538	169 060	81 208	170 946
Aktywa trwałe, w tym:	1 473	78 930	66 120	80 659
Rzeczowe aktywa trwałe	237	7 500	237	7 427
Wartości niematerialne i prawne	1 236	4 741	1 428	5 522
Inwestycje w jedn. współkontr. wyc. met. praw własn.	0	63 469	64 356	65 074
Pozostałe	0	3 219	100	2 636
Aktywa obrotowe, w tym:	79 065	90 130	15 088	90 287
Zapasy	12 386	26 251	10 156	26 123
Należności z tyt. dostaw i usług	5 808	16 123	4 263	16 156
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60 871	47 941	357	47 688
Pasywa razem, w tym:	80 538	169 060	81 208	170 946
Kapitał własny, w tym:	56 915	124 473	57 965	128 176
Kapitał zapasowy	53 390	112 178	53 863	113 415
Pozostałe	3 526	12 295	4 102	14 761
Zobowiązania DT, w tym:	16 426	19 874	16 231	19 619
Zobowiązania finansowe	2 032	10 263	2 059	10 548
Pozostałe	14 394	9 611	14 172	9 071
Zobowiązania KT, w tym:	7 197	24 405	7 012	22 840
Zobowiązania finansowe	3 028	3 581	2 955	2 893
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	4 122	18 697	4 057	18 477
Pozostałe	47	2 127	0	1 470
Zadłużenie oprocentowane całkowite	5 060	13 844	5 015	13 441
Dług netto	-55 811	-34 097	4 658	-34 247
Dług netto / EBITDA	-9,5x	-4,6x	-	-4,0x
Dług netto / kapitały własne	-1,0x	-0,3x	0,1x	-0,3x

- Wzrost wartości aktywów wiązał się z konsolidacją przejętych podmiotów, w tym także 50% udziałów w Diesse, zakwalifikowanych jako inwestycje w jednostki współkontrolowane (wyceniana metodą praw własności)
- Istotny wzrost kapitału własnego miał swoje źródło w przeprowadzonych emisjach akcji
- Wskaźniki zadłużenia są na stabilnych poziomach
- Sytuacja płynnościowa Orphée jest stabilna.** Przy relatywnie niskim poziomie długu oprocentowanego, Spółka posiada znaczącą wartość środków pieniężnych, które mają zostać częściowo przeznaczone na nabycie pozostałych 50% akcji Diesse (wraz ze środkami pozyskanymi z nowej emisji akcji)

Zastrzeżenie

DZIĘUJEMY ZA UWAGĘ