



Łomianki, 27 kwietnia 2018 r.

Szanowni Państwo,

w imieniu Zarządu Spółki przekazuję na Państwa ręce raport Grupy Kapitałowej Cormay prezentujący wyniki finansowe oraz najważniejsze informacje dotyczące działalności Spółki i Grupy Kapitałowej w 2017 roku.

W minionym roku Grupa Cormay wypracowała 77,6 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży wobec 82,3 mln zł w roku 2016. Raportowana strata netto za miniony rok wyniosła 2,2 mln zł, wobec 17,9 mln straty netto w 2016 roku.

Nominalne wyniki finansowe za 2017 r. nie oddają skali pozytywnych zmian w działalności operacyjnej Grupy Cormay. Niższe przychody ze sprzedaży są efektem następującej przebudowy portfela produktów i odbiorców Grupy i koncentracji na bardziej rentownych produktach własnej produkcji przy równoczesnym ograniczaniu sprzedaży niskomargowych, angażujących środki obrotowe wyrobów zewnętrznych producentów. Zmiana miksu produktowego pozwoliła na zwiększenie marż brutto na sprzedaży do 40%, z 38% rok wcześniej pomimo znacząco niższej sprzedaży na wysokomargowym rynku rosyjskim. O ile nominalna EBITDA Grupy była ujemna i wyniosła -4,1 mln zł, wobec -3,5 mln zł rok wcześniej, o tyle powtarzalna EBITDA, oczyszczona z negatywnego wpływu zamknięcia jednego z projektów i odpisów z tym związanych (MSL30), była o 5,1 mln zł wyższa niż w 2016 r., sięgając plus 1,6 mln zł.

2017 r. zakończyliśmy mocnym akcentem, osiągając w IV kwartale 11% wzrost sprzedaży i wypracowując ponad 1 mln zł powtarzalnej EBITDA. Na ten pozytywny wynik złożyła się m.in. stopniowa poprawa sprzedaży na rynku rosyjskim, jak również sukcesywny wzrost obecności Grupy na innych rynkach zagranicą. Ostatni kwartał 2017 r., będący już trzecim z kolei z dodatnią powtarzalną EBITDA stanowi punkt odniesienia dla rozważań o krótkoterminowych perspektywach finansowych Grupy. Mamy potencjał, by na przestrzeni 2018 r. dalej poprawiać wyniki finansowe, zwiększając sprzedaż i generowane na niej marże.

2017 r. był kolejnym rokiem przebudowy Grupy Cormay w efektywną, nowoczesną firmę, zdolną do skutecznej rywalizacji na konkurencyjnych rynkach diagnostyki ponad 100 krajów, w których jesteśmy lub chcemy być obecni. Podnoszenie skuteczności działań sprzedażowych, przebudowa obszaru obsługi klienta, lepsze zarządzanie procesem produkcji i logistyki – te i wiele innych działań sprawiają, że Grupa sukcesywnie zmienia się na lepsze. I choć specyfika biznesu, w którym działamy, sprawia, że efekty naszej pracy są widoczne z dużym opóźnieniem, jestem przekonany, że kolejne kwartały dostarczą dalszych potwierdzeń skuteczności naszych działań.

O kondycji biznesowej, pozycji rynkowej i wartości Cormay dla Akcjonariuszy w średniej i dłuższej perspektywie przesądzi realizacja strategicznych projektów Grupy za jakie uważamy udane wprowadzenie na rynek analizatorów Equisse, Hermes Senior i Hermes Junior. Projekty te, realizowane od kilku lat przy znaczących nakładach finansowych i obciążeniach organizacyjnych są na ukończeniu.

W połowie 2017 r. Equisse został zarejestrowany na rynku UE, a pierwsze egzemplarze tych biochemicznych analizatorów od kilku miesięcy pracują już w kilku krajowych laboratoriach, dostarczając nam informacji pozwalających na podniesienie ich użyteczności. Równolegle pracujemy nad opracowaniem wersji o takiej samej funkcjonalności, ale istotnie tańszej w produkcji. Obniżenie kosztów produkcji pozwoli nam skutecznie rywalizować o klientów w modelu sprzedaży subskrypcyjnej, związującej klienta z naszymi odczynnikami na okres wieloletni. Zakładamy, że Equisse 2.0 trafi do otwartej, globalnej sprzedaży w pierwszej części 2019 r.

Przełom 2018 i 2019 r. powinien również przynieść start komercjalizacji analizatorów hematologicznych. W 2017 r. miały miejsce znaczące zmiany w procesie prac nad tymi analizatorami. Wobec niesatysfakcjonującego tempa i jakości prac nad konstrukcją urządzenia zdecydowaliśmy się przejąć prace rozwojowe nad analizatorem od zewnętrznego dewelopera, powierzając je odpowiednio wzmocnionemu wewnętrznemu działowi badań i rozwoju. W ciągu minionych miesięcy zidentyfikowaliśmy źródła wstrzymujących komercjalizację analizatora błędów w konstrukcji i oprogramowaniu, wprowadziliśmy korekty i dziś stoimy u progu jego finalnych testów. Ich powodzenie otworzy drogę do zewnętrznej walidacji i dalej – rejestracji Hermesa Seniora. Zakładamy, że drugi z analizatorów hematologicznych – Hermes Junior, podążając ścieżką przetartą przez Hermesa Seniora, trafi do sprzedaży w 2019 r.

Istotnym elementem planu rozwoju Grupy jest uwolnienie kapitału zaangażowanego we włoską spółkę Diesse Diagnostica Senese. Rozwój biznesu tej spółki, przekładający się na jej coraz lepsze wyniki finansowe, przybliży nas do optymalnego, z punktu widzenia obecnej sytuacji Grupy Cormay, rozwiązania jakim jest pozyskanie nowego inwestora dla Diesse. Oczekujemy, że proces pozyskania inwestora dla Diesse zakończy się najpóźniej w 2019 r., co pozwoliłoby nam na wykorzystanie środków uzyskanych ze sprzedaży do sfinansowania budowy nowoczesnej fabryki w Lublinie, której rozpoczęcie również planujemy na przyszły rok.

Podsumowując obecną sytuację Grupy należy stwierdzić, że jest ona kompleksowa. Z jednej strony poprawiamy wyniki i jesteśmy o krok od przełomów w strategicznie istotnych dla Grupy obszarach, ale jednocześnie proces odbudowy wartości Grupy i jej dalszego skokowego wzrostu przebiega wolniej niż oczekiwał tego rynek kapitałowy, czego efektem jest obecna rynkowa wycena PZ Cormay S.A. Będąc świadomym wewnętrznej wartości Grupy Cormay pragnę w tym miejscu zachęcić Państwa do świeżego spojrzenia na Spółkę i dokonania chłodnej, merytorycznej analizy naszej obecnej kondycji i wyników oraz planów i perspektyw rozwoju. Jestem przekonany, iż konkluzją tej analizy będzie uznanie obecnej wyceny rynkowej Spółki za istotnie zaniżoną, zarówno wobec potencjału rozwojowego firmy, ale i jej obecnej wartości. Mam nadzieję, że rozwój Grupy pozwoli na odwrócenie w kolejnych miesiącach negatywnego trendu notowań akcji Spółki. W imieniu zespołu Grupy Cormay oraz własnym pragnę zapewnić, iż zmiana tego stanu rzeczy jest jednym z naszych najważniejszych priorytetów na 2018 r.

Zachęcam Państwa do lektury sprawozdania.

Z wyrazami szacunku,

Janusz Płocica

Prezes Zarządu PZ Cormay S.A.