



Gdańsk, 1 września 2010 r.



Prezentacja po wynikach
półrocznych 2010 r.

Grupa Mercor SA

Sprzedajemy bezpieczeństwo



Zastrzeżenie

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych. Nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych w publicznym obrocie. Zostały w nim wykorzystane źródła informacji, które MERCOR SA uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią ryzyko inwestycyjne lub źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów. MERCOR SA nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Odpowiedzialność spoczywa wyłącznie na korzystającym z opracowania. Opracowanie podlega ochronie wynikającej z ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Powielanie, publikowanie lub jego rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody MERCOR SA.

Osoby biorące udział w prezentacji



Krzysztof Krempeć – Prezes Zarządu, CEO, Mercor SA



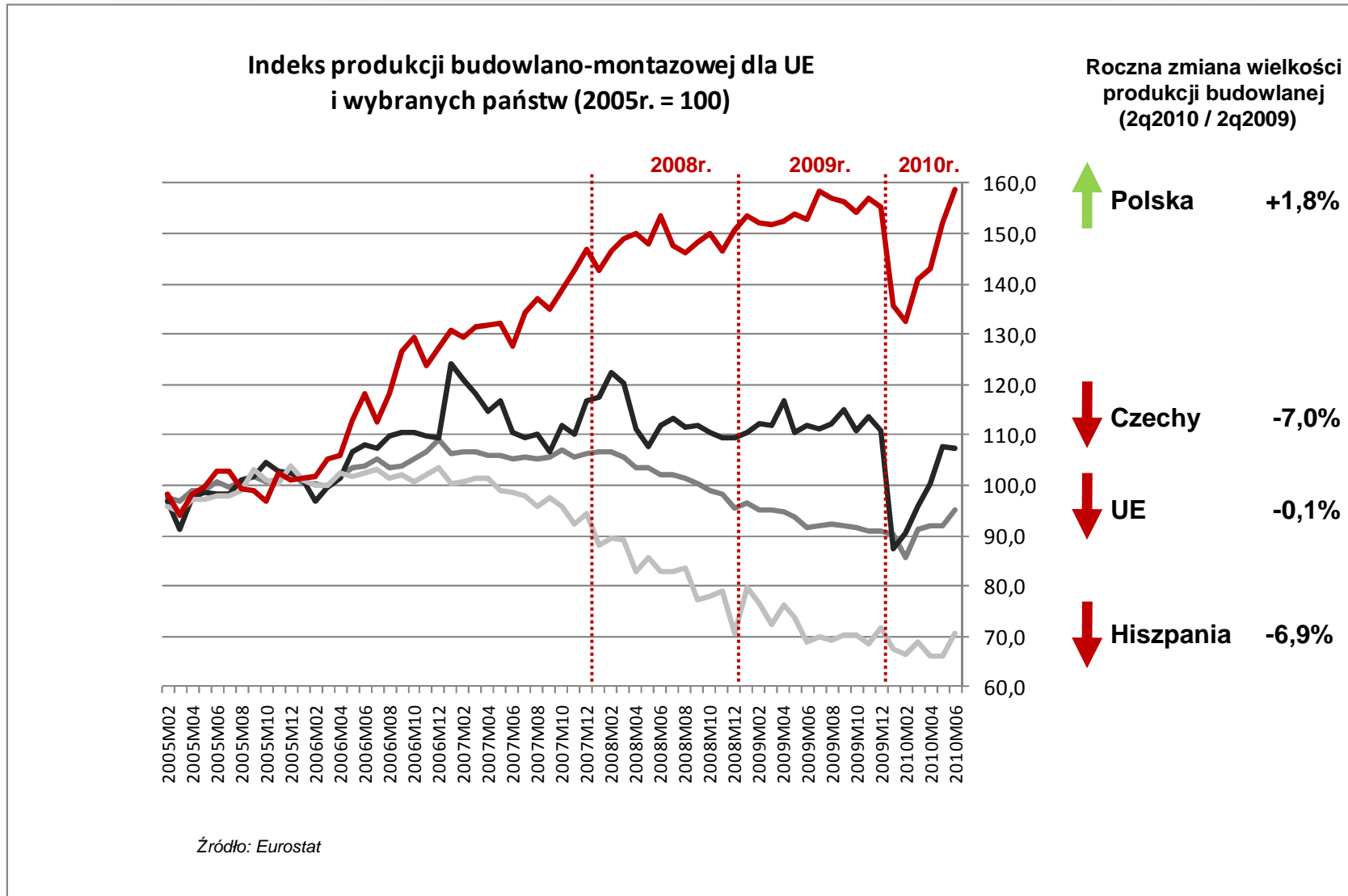
Grzegorz Lisewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu, CFO, Mercor SA



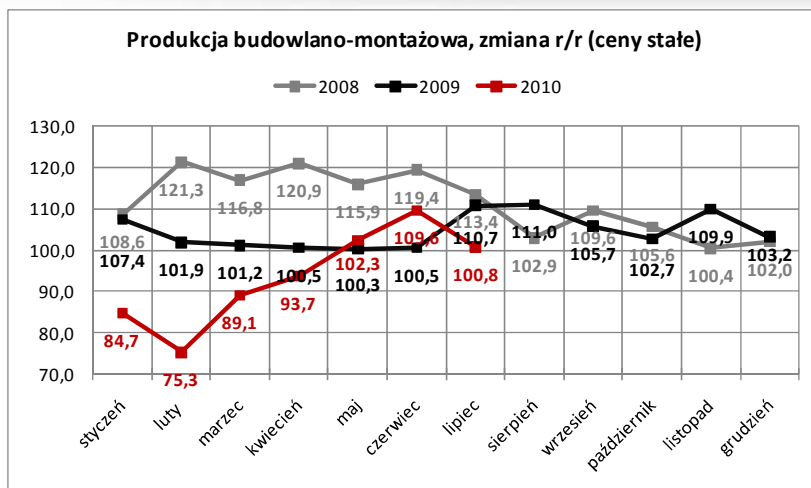
Robert Jabłoński – Członek Zarządu, COO, Mercor SA

- 1. Koniunktura na rynku budowlanym w ostatnich miesiącach**
- 2. Wyniki finansowe i polityka dywidendowa**
- 3. Nowe zamówienia i backlog**
- 4. Wybrane nowe kontrakty oraz zamówienia będące w realizacji**
- 5. Rozwój Spółki w obszarze serwisu i usług typu maintenance**

Stopniowe wychodzenie ze spowolnienia w budownictwie, spotęgowanego wyjątkowo mroźną zimą

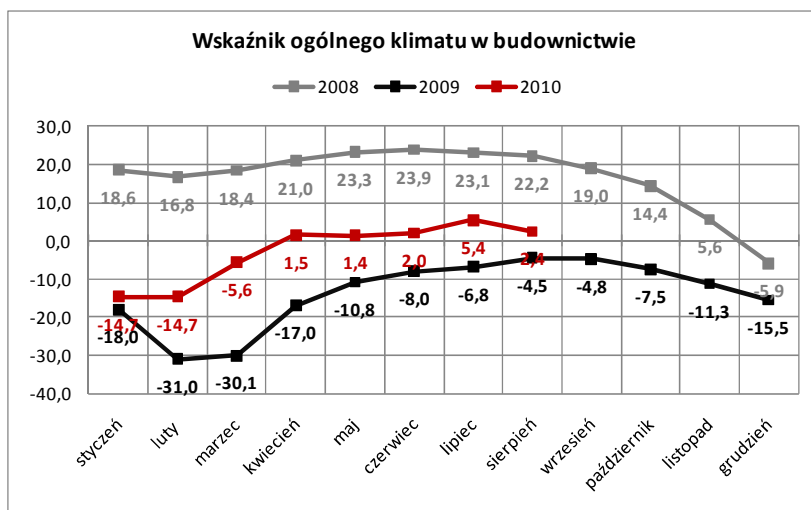


Pozytywne tendencje w sektorowych wskaźnikach bieżących i wyprzedzających

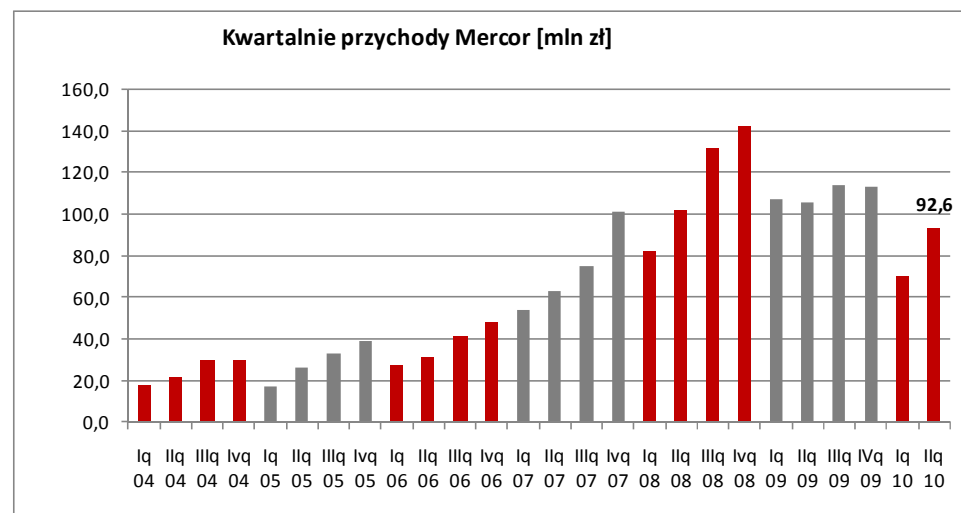


Źródło: GUS

- Wskaźnik dynamiki produkcji budowlano-montażowej (r/r) powrócił do wartości dodatnich (po czterech miesiącach ujemnych odczytów).
- Przewiduje się, że pomimo ostrej zimy sektor budownictwa wzrośnie w 2010r. o 4,7% (w 2011r. o 5,2%) (Źródło: Raport „Budownictwo w Polsce”: 05.05.2010r.; CEEC, KPMG, Norstat)
- Wskaźnik ogólnego klimatu w budownictwie potwierdza lekkie, lecz stabilne, ożywienie w branży.
- Przychody ze sprzedaży Mercor w 2q2010 odzwierciedleniem ożywienia po okresie zahamowania prac w sektorze budowlanym (wyjątkowo mroźna i śnieżna zima).
- Pozytywne tendencje wskaźników wyprzedzających (potwierdzanych wolumenami nowych zamówień Spółki) tworzą realne podstawy do ostrożnego optymizmu, co do tendencji przychodów Spółki w kolejnych kwartałach.

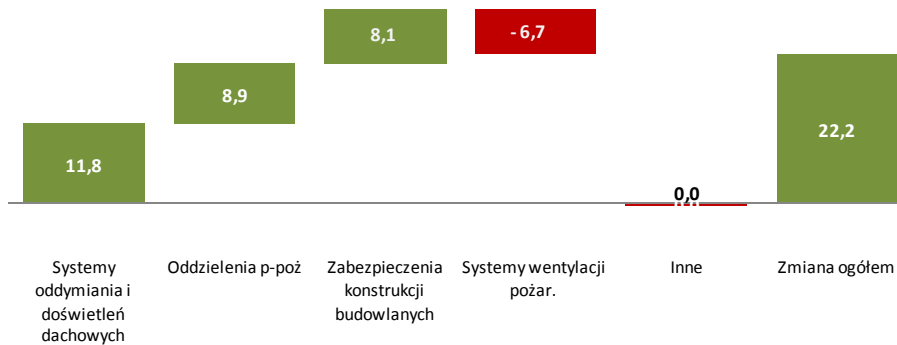


Źródło: GUS

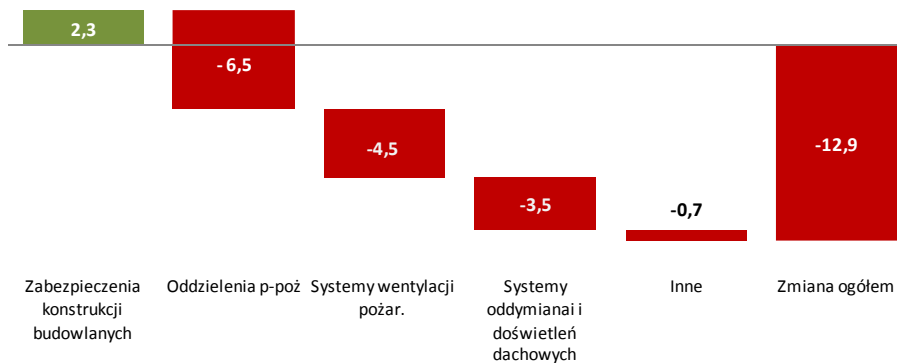


Zmiana przychodów wg grup produktowych

Wpływ zmian w przychodach w poszczególnych grupach produktowych na zmianę przychodów ogółem
(2q10/1q10; w mln zł)



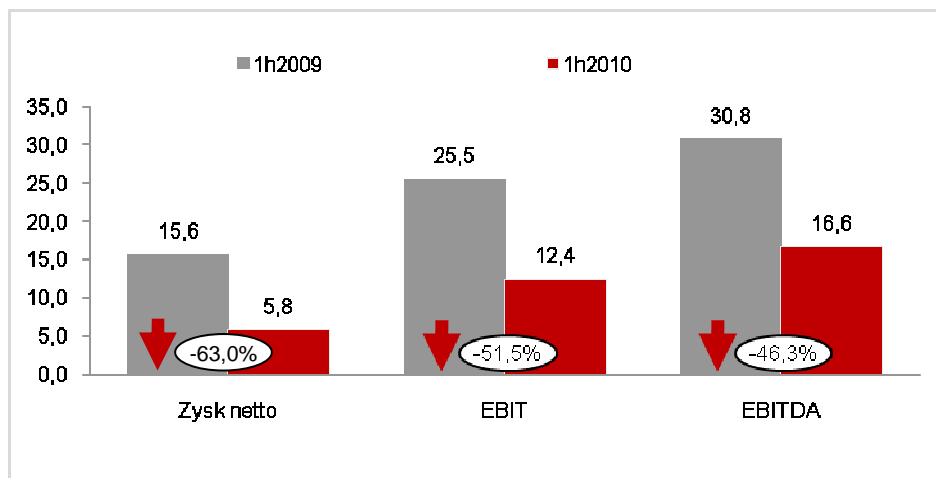
Wpływ zmian w przychodach w poszczególnych grupach produktowych na zmianę przychodów ogółem
(2q10/2q09; w mln zł)



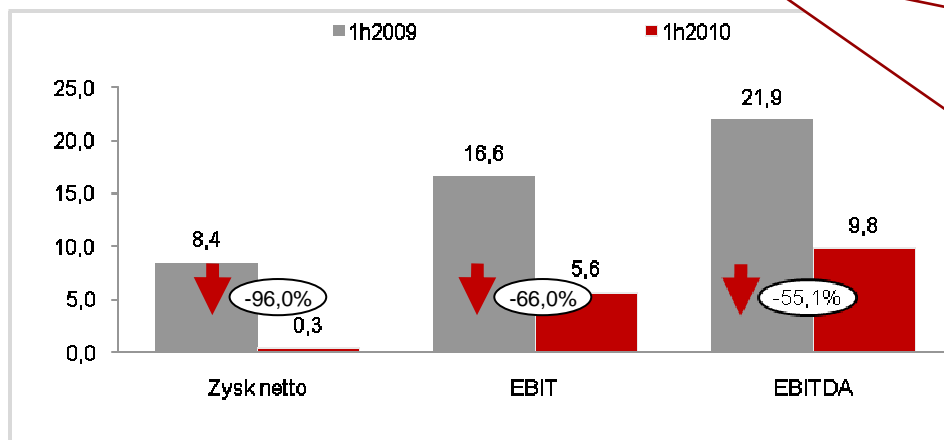
- Zauważalny wzrost przychodów kw/kw w trzech głównych grupach produktowych.
- Niekorzystna dynamika kw/kw w segmencie wentylacji pożarowej efektem świadomej decyzji polegającej na rezygnacji z kontraktów niskomargowych i utrzymania rentowności na satysfakcjonującym poziomie.
- Istotne zwiększenie udziału wysokomargowego segmentu zabezpieczeń (planowanie kontynuowanie tej tendencji w przyszłych kwartałach).
- Wzrost sprzedaży i zamówień wspomagany wzmocnieniem kanałów sprzedaży eksportowej (poza spółki z Grupy) – do 10% łącznych przychodów w 2010 r.
- Spadki przychodów r/r spowodowane niższym poziomem backlog na koniec 1q2010 (-9,3 r/r).
- Odbudowany w ostatnich miesiącach backlog, źródłem wzrostów sprzedaży w kolejnych kwartałach.

Wyniki Grupy Mercor za 1 półrocze 2010

Wyniki raportowane [mln zł]



Wyniki raportowane bez one-off [mln zł]



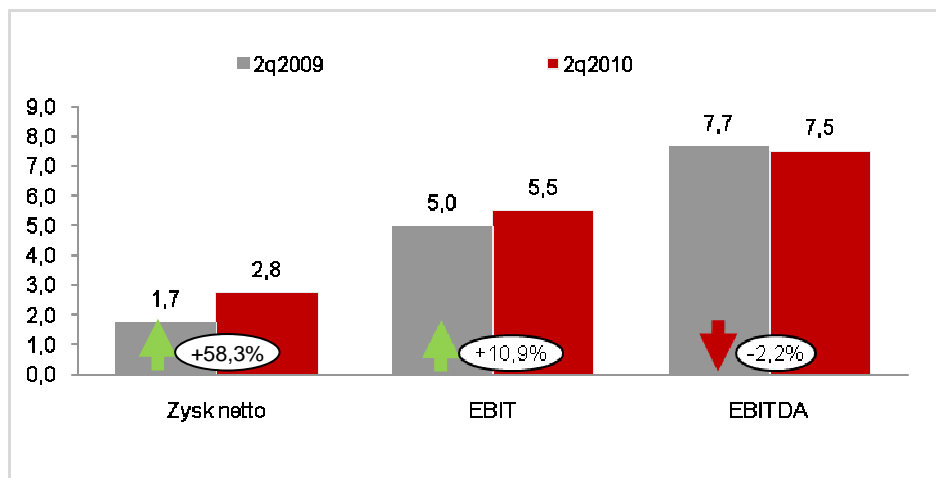
- Wyniki pierwszego półrocza pod znakiem wyjątkowo niekorzystnego pierwszego kwartału.
- Pierwszy kwartał okresem odczuwania skutków ochłodzenia koniunktury budowlanej w 4q2009 i wyjątkowo niekorzystnych warunków pogodowych.
- Lepsze wyniki drugiego kwartału oraz poczynione w 2009 r. oszczędności złagodziły skalę ujemnej dynamiki zysków.
- Złagodzenie efektu dźwigni na EBIT przez oszczędności w kosztach SG&A (-10,2% r./r.).

One-off 2009r. [mln zł]	Korekta na działalności operacyjnej	Korekta na zysku netto
Leasing zwrotny zakładu w Ciepłowie k. Gdańska (1q2009) *	-8,9	-7,2
One-off 2010r. [mln zł]	Korekta na działalności operacyjnej	Korekta na zysku netto
Leasing zwrotny zakładu w Dobrzenu k. Opola (1q2010) oraz Ciepłowie k. Gdańska *	-6,7	-5,4

* Kwota zawiera wpływ wyniku na samej transakcji, jak i korektę o nadwyżkę raty leasingowej (dla Ciepłowa -120 tys zł/m-c, dla Dobrzenu - 115 tys zł/m-c) nad uprzednim odpisem amortyzacyjnym dot. danego zakładu (dla Ciepłowa - 21 tys zł/m-c, dla Dobrzenu - 58 tys zł/m-c).

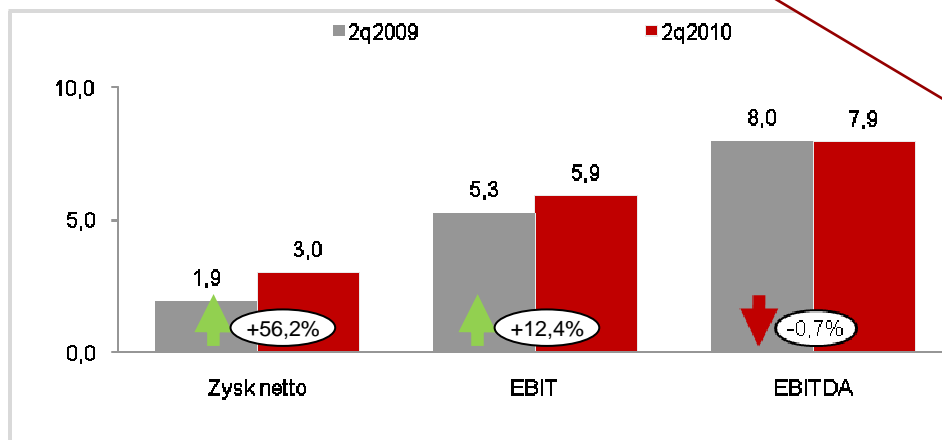
Wyniki Grupy Mercor za 2 kwartał 2010

Wyniki raportowane [mln zł]



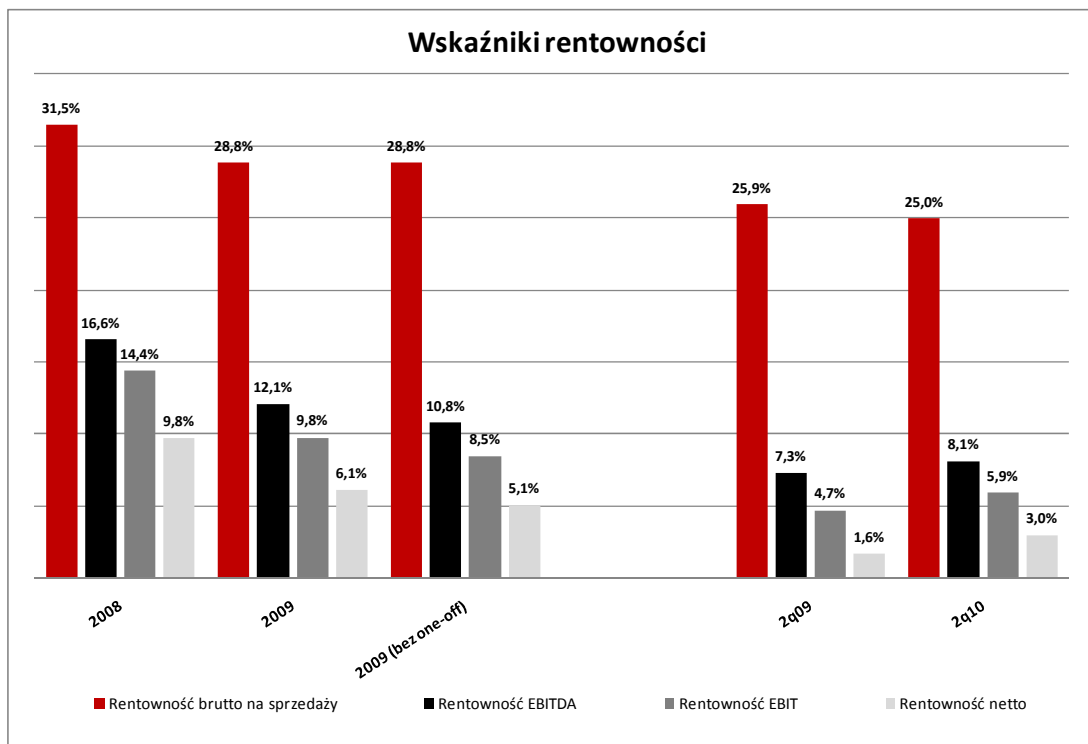
- Pomimo niższych (-12,3%) przychodów wyższe poziomy zysków.
- Ujemna dynamika EBITDA, m.in. skutkiem transakcji leasingu zakładów produkcyjnych (eliminacja amortyzacji).
- 2 kwartał br. okresem efektów finansowych, związanych z głębokimi zmianami efektywnościowymi, podjętymi w 2009r.

Wyniki raportowane bez one-off [mln zł]



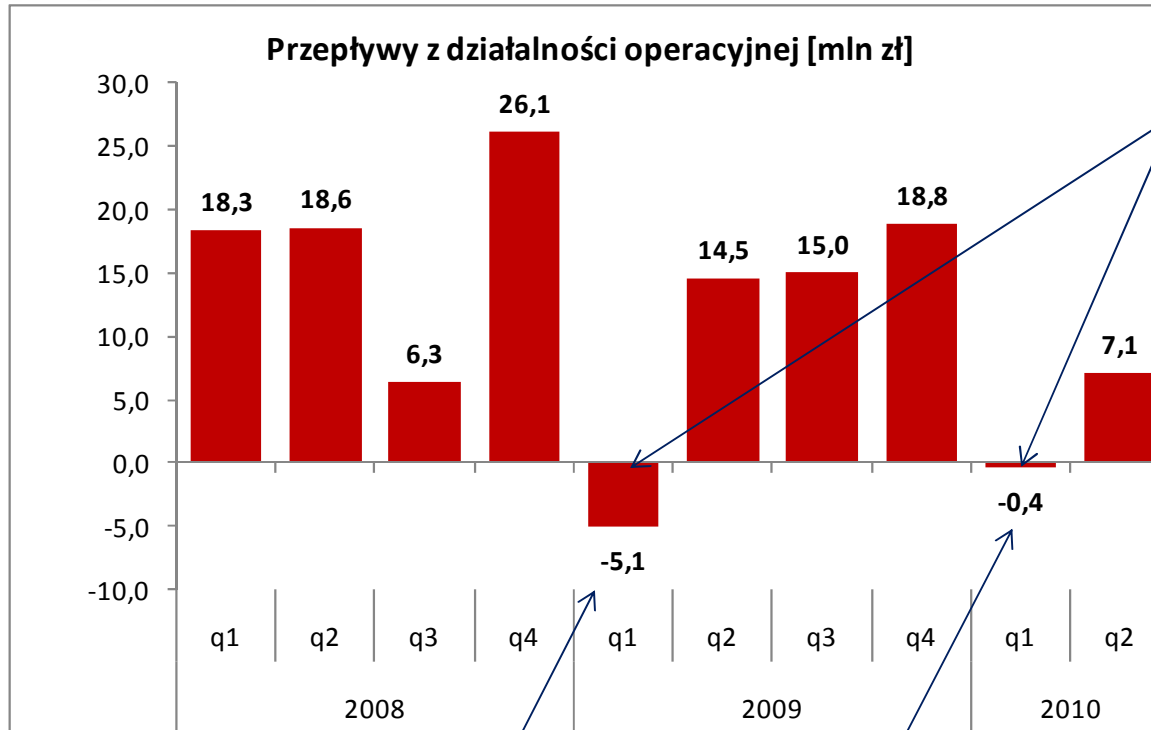
One-off 2009r. [mln zł]	Korekta na działalności operacyjnej	Korekta na zysku netto
Leasing zwrotny zakładu w Ciepłowie k. Gdańska (1q2009) *	+0,3	+0,2
One-off 2010r. [mln zł]	Korekta na działalności operacyjnej	Korekta na zysku netto
Leasing zwrotny zakładu w Dobrzeniu k. Opola (1q2010) oraz Ciepłowie k. Gdańska *	+0,4	+0,3

* Kwota zawiera korektę o nadwyżkę raty leasingowej (dla Ciepłowa - 120 tys zł/m-c, dla Dobrzenia - 115 tys zł/m-c) nad uprzednim odpisem amortyzacyjnym dot. danego zakładu (dla Ciepłowa - 21 tys zł/m-c, dla Dobrzenia - 58 tys zł/m-c).



- Utrzymanie cen na miksie produktowym.
- Spadek marż, spowodowany spadkiem wolumenu, częściowo zrekompensowany dzięki przeprowadzonej optymalizacji produkcji.
- Trwałe oszczędności w kosztach SG&A źródłem wyższych rentowności przy niższej sprzedaży.
- Planowana poprawa rentowności w kolejnych kwartałach, zależna od:
 - rozwoju rynku, spodziewanych wzrastających wolumenów zamówień i pozytywnego efektu dźwigni operacyjnej;
 - spodziewanej walki cenowej;
 - wykorzystania efektów działań dostosowawczych i zmian organizacyjnych z 2009r.;
 - dalszego rozwoju wysokomarżowych usług w obszarze serwisu i maintenance.

Pozytywny, stabilny CF operacyjny, źródłem decyzji o zmianie polityki dywidendowej Spółki



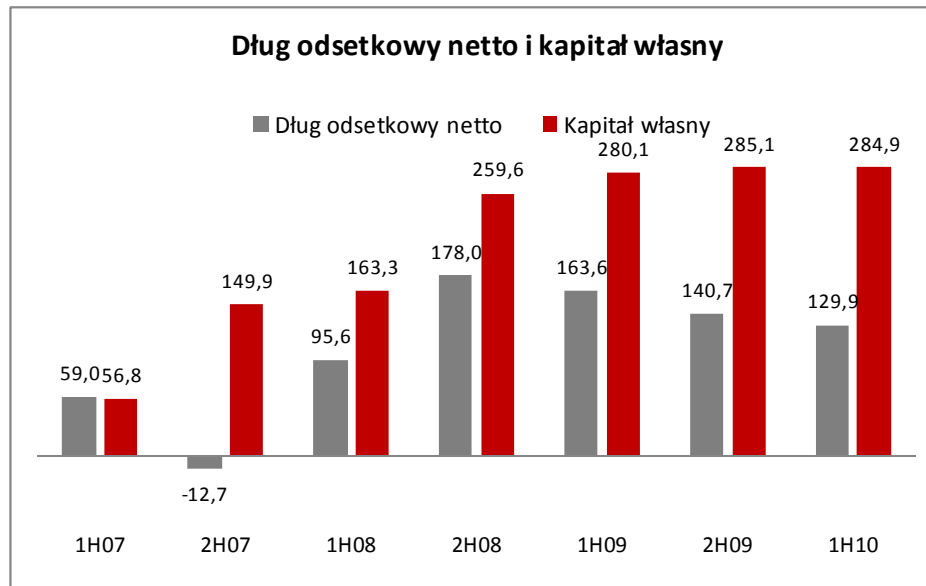
Ujemne saldo z działalności operacyjnej w 1q roku zjawiskiem naturalnym, związanym z zapłatą zobowiązań handlowych dotyczących wyników z najlepszego w roku 4q, których skala jest większa od wielkości wpływających należności od zmniejszonej sezonowo sprzedaży w 1q.

Ogólna zmiana poziomu gotówki w 1q2009 wyniosła +10,8 mln zł, m.in. na skutek zamknięcia transakcji leasingu zwrotnego zakładu produkcyjnego.

Ujemne saldo z działalności operacyjnej w 1q2010 zrównoważone dodatnim (+13,6 mln zł) przepływem z leasingu zwrotnego.

WZ Spółki podjęło 29.06.2010r. uchwałę o przeznaczeniu 7,8 mln zł na wypłatę dywidendy:

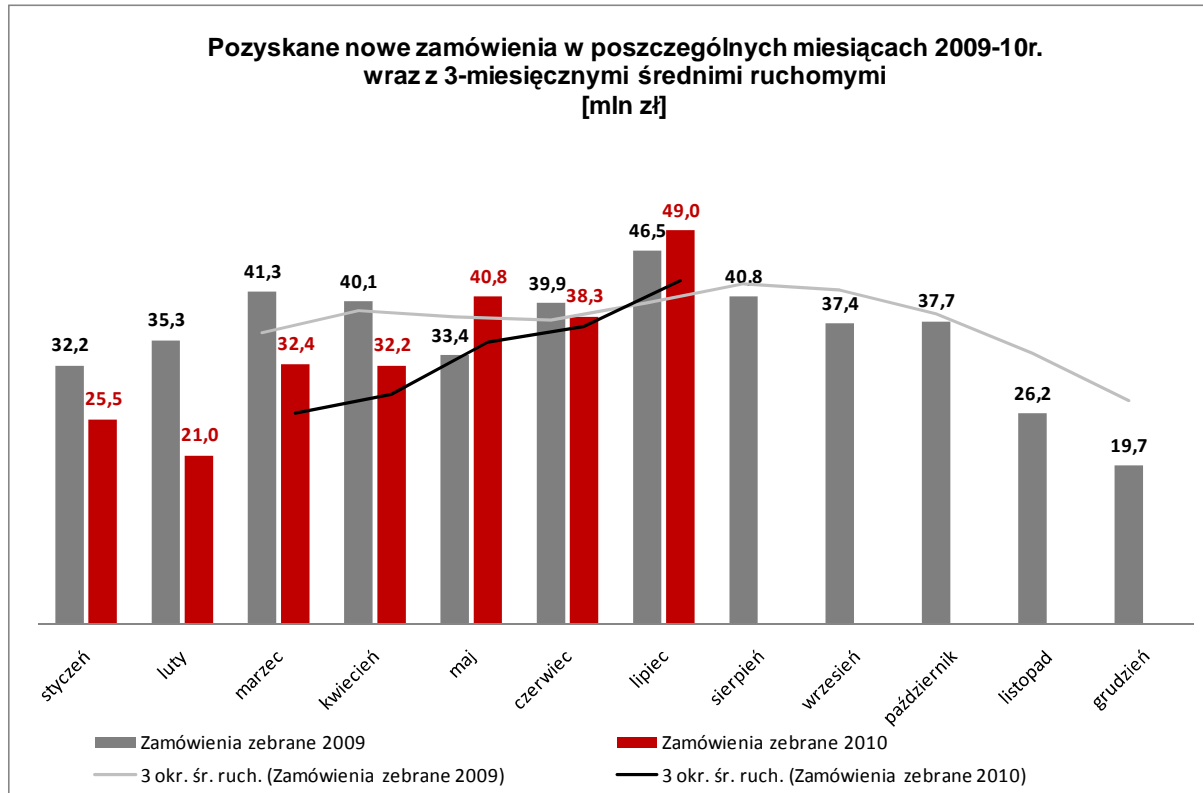
- Dzień ustalenia praw do dywidendy: **30 lipca 2010r.**
- Dzień wypłaty dywidendy: **17 sierpnia 2010r.**
- Wartość dywidendy na 1 akcję: **0,50 zł**
- Stopa dywidendy (z dnia podjęcia uchwały) **2,6%**



Okres bezpośrednio po IPO Mercor.

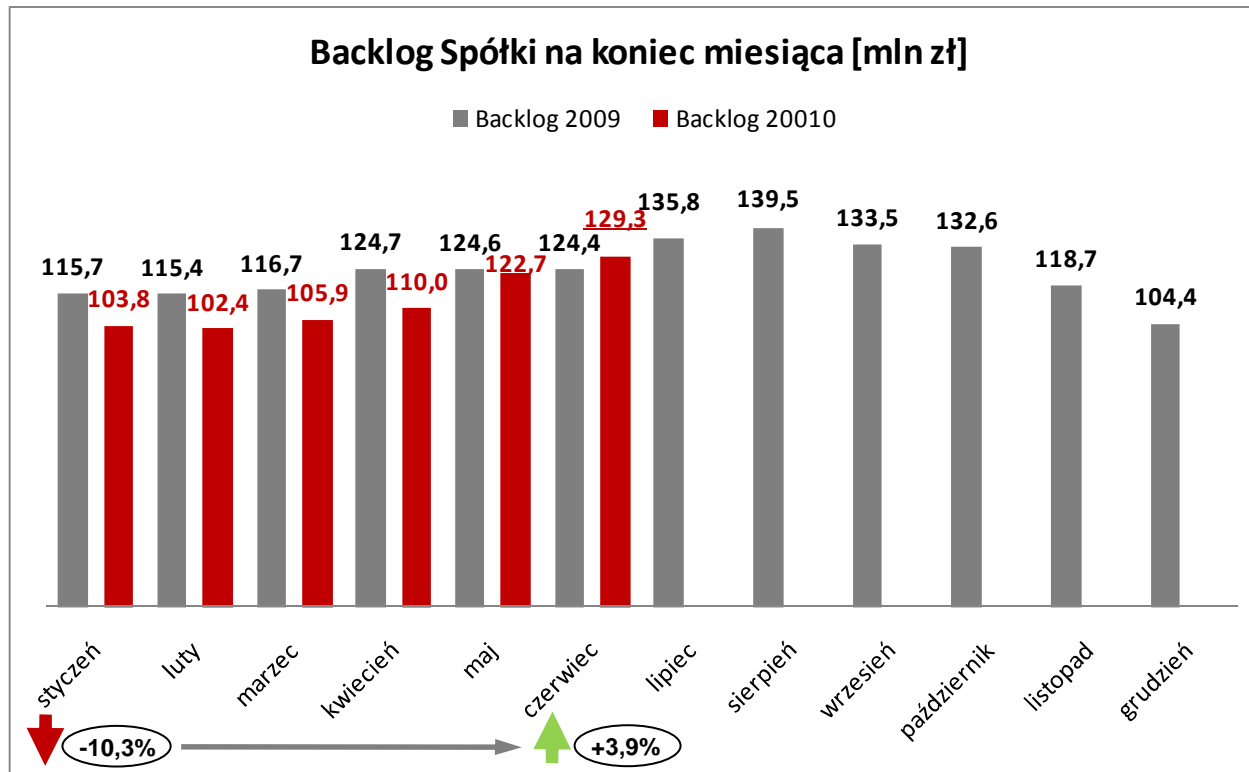
- Zadłużenie odsetkowe netto Mercor spadło w 1h2010 o kolejne 10,8 mln zł, tj. o 7,7%.
- Relacja zadłużenia do kapitałów własnych Spółki pozostaje na stabilnym, bezpiecznym poziomie.
- Dostępne środki pieniężne na koniec 2q2010 wyniosły 79,9 mln zł (7,2 mln zł – gotówka, 72,6 mln zł – dostępne linie kredytowe).

Korzystne tendencje w zamówieniach i backlogu



- Pozytywne tendencje w wielkości zamówień z marca i kwietnia, utrzymane w kolejnych miesiącach.
- Wielkości zamówień w ostatnich miesiącach zgodne z prezentowanymi wcześniej oczekiwaniami Spółki.
- Odmienny niż w 2009r., pozytywny trend średniej 3-miesięcznej.
- Pełne obłożenie działu ofertacji Spółki.
- Zamówienia z 2q2010 bazą dla wyników Spółki w kolejnym kwartale.

Backlog Spółki



- Pozytywne tendencje w wielkości zamówień odzwierciedlone w wielkości backlogu.
- Odmiennie niż w 2009r., wartość portfela zamówień wzrasta w okresie ostatnich czterech miesięcy.
- Obecny backlog w obszarze historycznych maksimów Spółki.
- Najwyższy od 7 miesięcy portfel zamówień fundamentem pod lepsze wyniki Spółki w drugim półroczu.
- Portfel zawiera kontrakty o rentowności zbliżonej do notowanej w poprzednich okresach (25-30% na poziomie zysku brutto na sprzedaży).

Strategiczne kierunki rozwoju organizacji Grupy Kapitałowej Mercor w 2010

Segmentacja sprzedaży wg rynków odbiorcy

Oferta pakietów produktowych, dedykowana dla poszczególnych sektorów;
product bundling.

Dalszy rozwój wysokomarżowego segmentu „serwis urządzeń”

Główne cele:

1. Wzrost rentowności Grupy,
2. Większe uniezależnienie poziomu przychodów od krótkoterminowych wahań koniunktury rynkowej.
3. Wzrost Spółki w tempie wyższym niż rynek.

Aktywność skierowana na segment związany z obiektami remontowanymi lub modernizowanymi

Ścisłe regulacje prawne dotyczące norm p-poż. w modernizowanych obiektach.

Rozwój sprzedaży w Europie, przy ciągłym wzmacnianiu efektów synergii w Grupie i zarządzaniu cennymi markami produktowymi.

Najciekawsze kontrakty zagraniczne zawarte w 2q2010



CENTRA HANDLOWE

CC Marineda City a Coruna (Hiszpania) – płyty ogniochronne, ścianki przeciwpożarowe, ognioodporne świetliki

CC El Corte Ingles Tarragona (Hiszpania) – systemy oddymiania



TRANSPORT, KOMUNIKACJA

Al Salam Tunnel (Abu Dhabi, ZEA) – zabezpieczenie konstrukcji

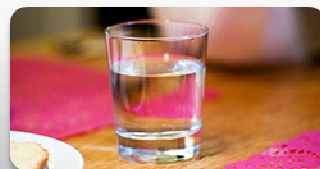


BIUROWCE, HALE, STADIONY

Campus Repsol (Hiszpania) – zabezpieczenie konstrukcji

Zimny Stadion ON Bratislava (Słowacja) – oddzielenia przeciwpożarowe

Stozice Sport Park Ljubljana (Słowenia) – oddzielenia przeciwpożarowe



INFRASTRUKTURA

Oczyszczalnia ścieków Henriksdal 2010 (Sztokholm, Szwecja) - specjalistyczne oddzielenia przeciwpożarowe



PRZEMYSŁ

Jaroslawskiej Motornij Zawod (Rosja) – systemy oddymiania



Mercor na rynkach zagranicznych

Pozostałe wybrane projekty w realizacji lub niedawno zakończone

Infrastruktura i komunikacja

Lotniska
Santiago de
Compostela oraz
Ibiza
Hiszpania

Lotnisko
Charlesa de
Gaulle'a w
Paryżu
Francja

Tunel Szybkiej
Kolei
AVE
Hiszpania

Stacja kolejowa
Praga Pankrac
Czechy

Muzeum
Archeologiczne
Burgos
Hiszpania

Uniwersytet
Madryt
Hiszpania

Szpital FN Motol
Praga
Czechy

Szpital Ostrava
Czechy

Oczyszczalnia
ścieków
Traitment de Jus
Francja

Inwestycje publiczne

Galerie handlowe i centra logistyczne

Centrum Handlowe
Las Palmas
Hiszpania

Factory La Toja
Culleredo
Hiszpania

CH „Leto”
St. Petersburg
Rosja

Centrum
Logistyczne
„Tander”
Wołgograd
Rosja

CH „Harfa”
Praga
Czechy

Elektrownia dla
RWE
Eemshaven
Holandia

Fabryka wagonów
Tichwin
Rosja

Park
Technologiczny
Ostrow
Czechy

Przemysł



TRANSPORT, KOMUNIKACJA

Terminal Lotniczy w Łodzi – systemy oddymiania



OBIEKTY SPORTOWE

Hala Olivia w Gdańsku – systemy oddymiania

Stadion Wisły Kraków - systemy oddymiania i oddzielenia przeciwpożarowych

Hala Widowiskowo-Sportowa Płock – oddzielenia przeciwpożarowe



GALERIE I SIECI HANDLOWE

Morski Park Handlowy w Gdańsku – systemy oddymiania i oddzielenia przeciwpożarowych



BIUROWCE I OBIEKTY PUBLICZNE

Neubau II Pruszków – oddzielenia przeciwpożarowe

Wilanów Office Center Warszawa – oddzielenia przeciwpożarowe

Szpital przy ul. Madalińskiego Warszawa – oddzielenia przeciwpożarowe



Kierunki rozwoju Mercor na rynku polskim.

Wybrane, obecnie realizowane lub niedawno zakończone projekty.

Inwestycje samorządowe lub dofinansowane ze środków unijnych

Centrum Medycyny Inwazyjnej AM Gdańsk

Uniwersytet Poznań

Hala Sportowo-Widowiskowa Gdańsk

Regionalne Centrum Turystyki Biznesowej Wrocław

Biurowce, wysokościowce

Quattro Business Park Kraków

Centrum Francuska Warszawa

University Business Park Łódź

Hotele

Hilton Kraków
Holiday Inn Bydgoszcz
Gromada Kraków
Ambasador Łódź

Obiekty sportowe

Stadion Cracovia Kraków

Stadion Legii Warszawa

Galerie Handlowe

CH „Turawa” Opole

Centrum Hal Targowych Warszawa

Galeria „Sanova” Sanok

Galeria „Agora” Bytom

Galeria „Mazowia” Płock

Galeria „Victoria” Wałbrzych

Sieci Handlowe

Kaufland, sklepy plus centra logistyczne

Jeronimo Martins centra logistyczne Koszalin, Skarbimierz

Cechy rynku:

- Rynek we wczesnej fazie wzrostu (w Polsce)
- Konieczna wysoka jakość produktów i usług
- Wysoka marżowość
- Relatywnie niska zależność od cykli ogólnogospodarczych



Strategiczny cel na 2010r.:

Rozwój usług typu maintenance, m.in. w obszarze facility management.

Źródło: Prezentacja Mercor SA, 4q2009r.



Zadanie operacyjne:

Pełne przygotowanie Spółki do konkurowania z dużymi graczami na rynku facility management. Zbudowanie podstaw w Mercorze i przenoszenie modelu na spółki zależne od 2011 roku.

„Integracja wiedzy i technologii”



Pozyskane nowe kontrakty :

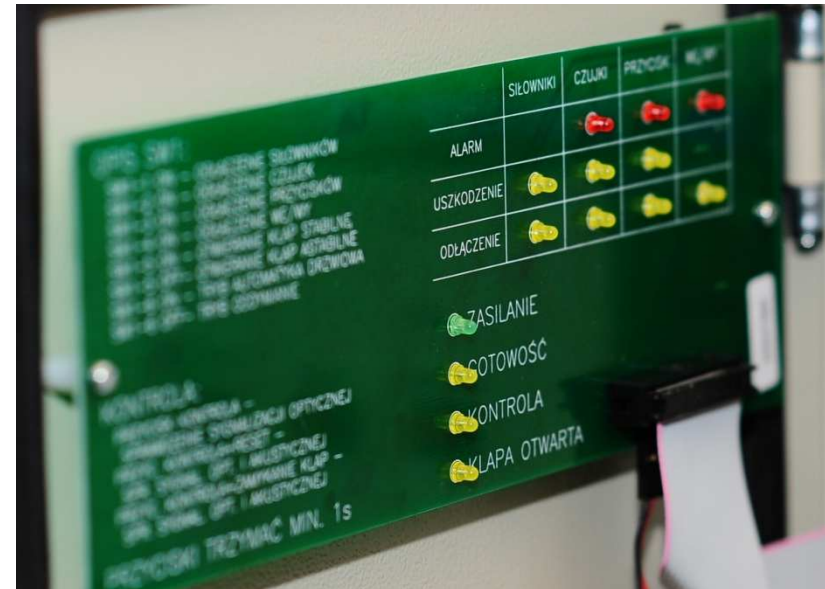
- **Kaufland** – obsługa serwisowa oddzielną przeciwpożarowych we wszystkich obiektach w Polsce;
- **Terminal 2 Okęcie** – kompleksowa obsługa systemów oddymiania;
- **Cadbury Wedel** – obsługa serwisowa oddzielną przeciwpożarowych;
- **Ikea i Port Łódź** – obsługa serwisowa oddzielną przeciwpożarowych i systemów oddymiania;
- **Actum** – obsługa serwisowa oddzielną przeciwpożarowych w administrowanych obiektach.

Przychody segmentu 1h2010r.: 4,5 mln zł

Dynamika r/r: +35,0%

Rentowność operacyjna: >40,0%

„Integracja wiedzy i technologii”





DZIĘKUJEMY

Mercor SA

ul. Grzegorza z Sanoka 2

80-408 GDAŃSK

tel. 00 48 58 341 42 45

fax. 00 48 58 341 39 85

merc@merc.com.pl

www.mercor.com.pl

Kontakt dla inwestorów:

Aleksandra Gierjatowicz

a.gierjatowicz@merc.com.pl

tel. 609 462 186