



Warszawa, 17 sierpnia 2010r.



Prezentacja na  
Konferencję  
ING Securities

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



**Grzegorz Lisewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu, CFO, Mercor SA**

---

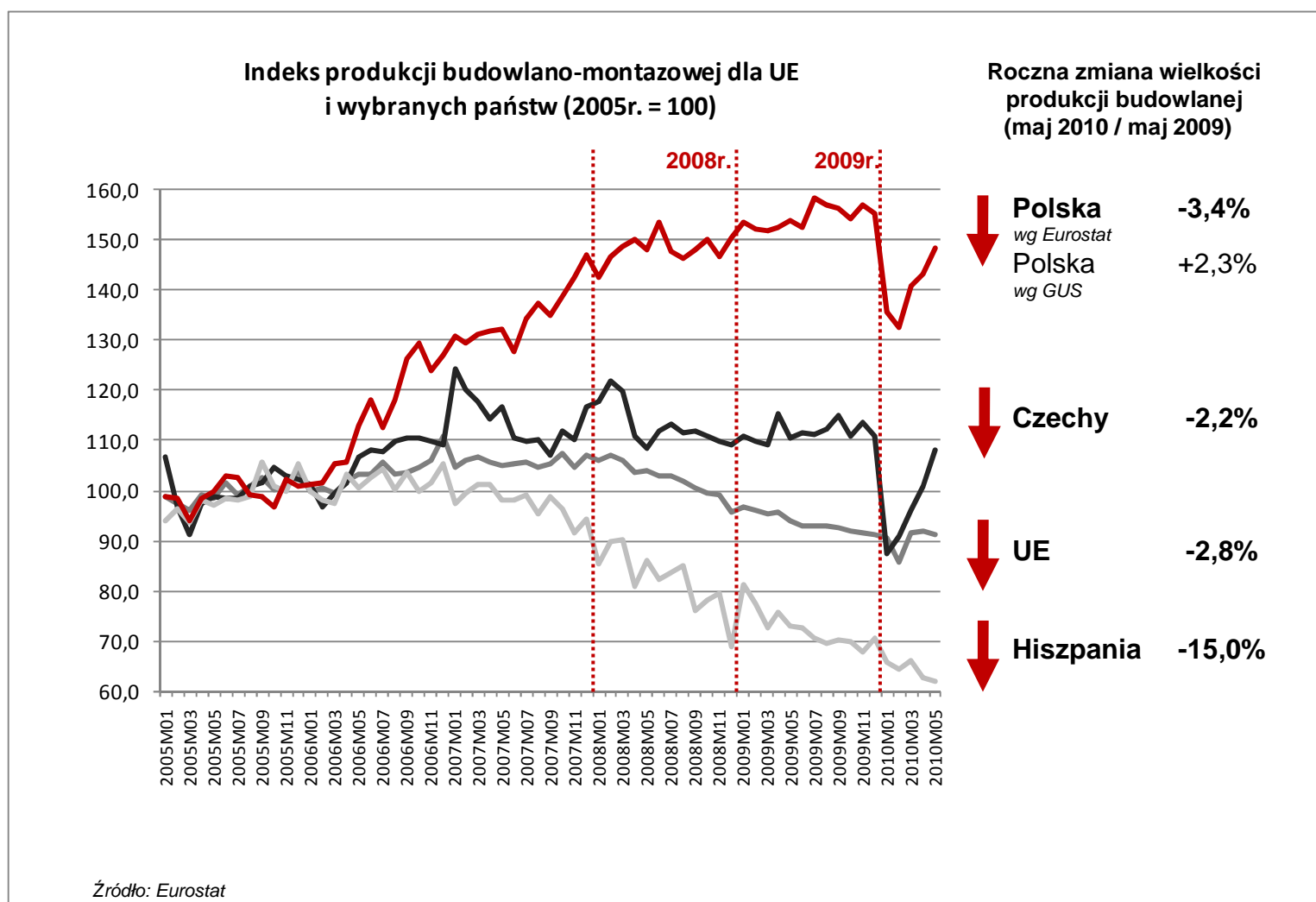


**Robert Jabłoński – Członek Zarządu, COO, Mercor SA**

---

- 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**

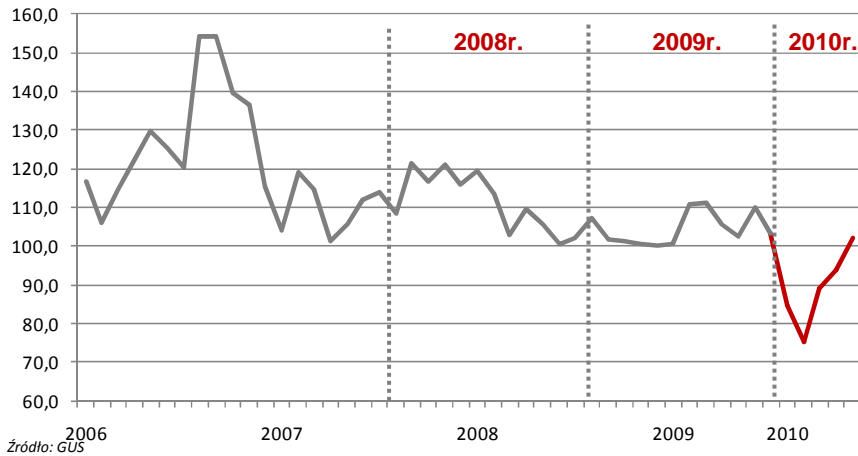
## Stopniowe wychodzenie ze spowolnienia w budownictwie, spotęgowanego wyjątkowo mroźną zimą





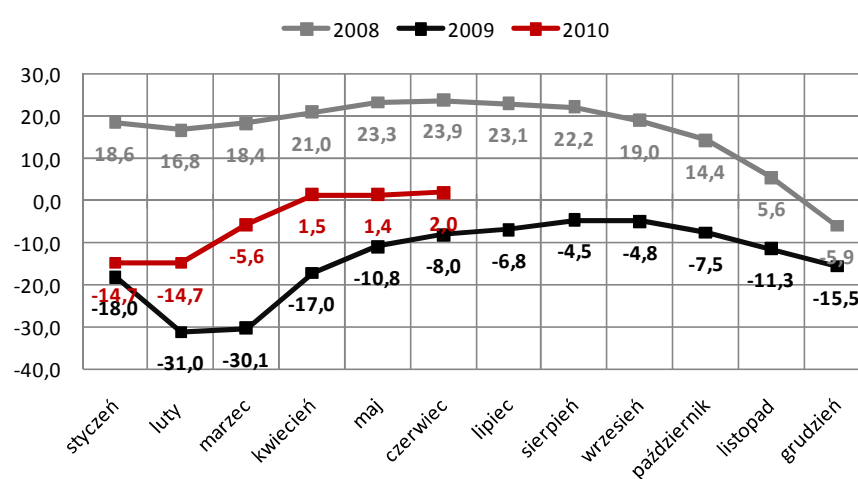
## Pozytywne tendencje w sektorowych wskaźnikach bieżących i wyprzedzających

Produkcja budowlano-montażowa (ceny stałe) (zm. proc. r/r)

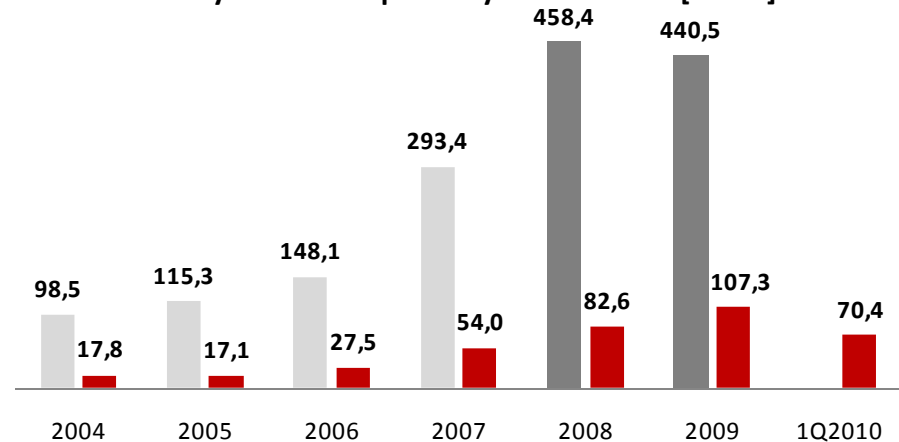


- Wskaźnik dynamiki produkcji budowlano-montażowej (r/r) powrócił do obszaru wartości dodatnich (po czterech miesiącach ujemnych odczytów).
- Przewiduje się, że pomimo ostrej zimy sektor budownictwa wzrośnie w 2010r. o 4,7% (w 2011r. o 5,2%) (Źródło: Raport „Budownictwo w Polsce”; 05.05.2010r.; CEEC, KPMG, Norstat)
- Wskaźnik ogólnego klimatu w budownictwie potwierdza lekkie, lecz stabilne, ożywienie w branży.
- Przychody ze sprzedaży Mercor w 1q2010 odzwierciedleniem 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.

Wskaźnik ogólnego klimatu w budownictwie



Przychody Mercor  
za cały rok oraz za pierwszy kwartał roku [mln zł]

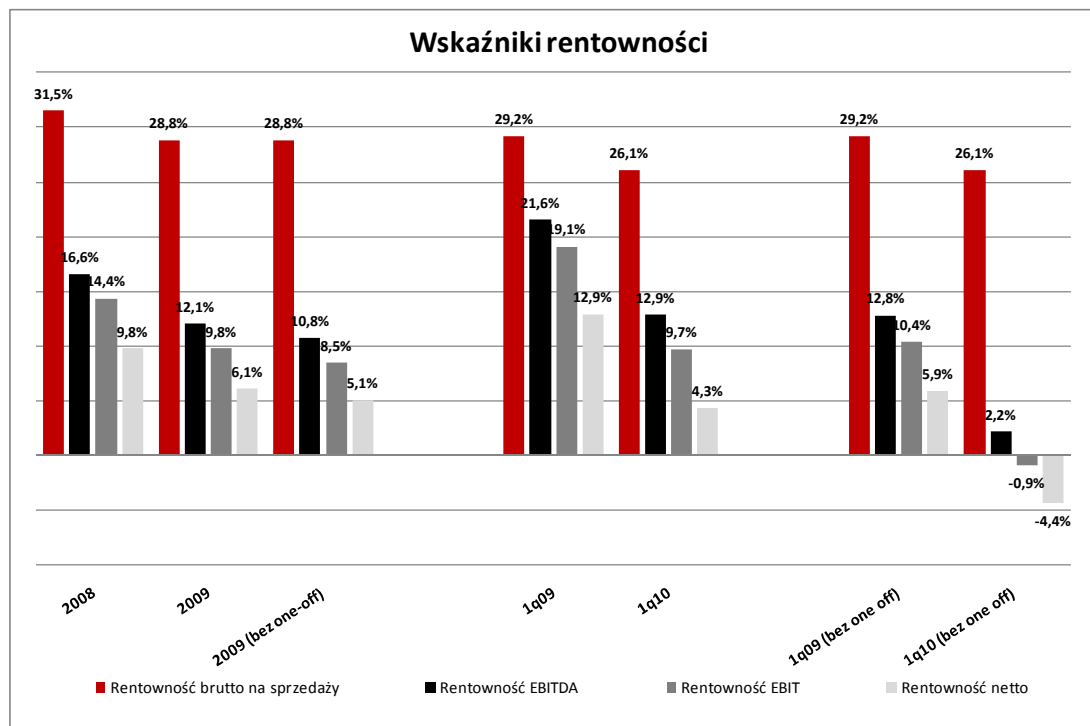


### Podstawowe dane finansowe Spółki

mIn zł	2008	2009	2009 (bez one-off)	1Q2010	1Q2010 (bez one-off)
Przychody ze sprzedaży	458,4	440,5	440,5	70,4	70,4
Wynik brutto na sprzedaży	144,3	126,8	126,8	18,4	18,4
EBIT	65,9	42,9	37,3	6,9	-0,6
Zysk netto	44,7	26,8	22,3	3,0	-3,1
<i>rentowność sprzedaży brutto</i>	31,5%	28,8%	28,8%	26,1%	26,1%
<i>rentowność EBIT</i>	14,4%	9,7%	8,5%	9,8%	-0,9%
<i>rentowność netto</i>	9,8%	6,1%	5,1%	4,3%	-4,4%

- Wykorzystanie kryzysu na rynku budownictwa w 2009r. do przeprowadzenia procesów oszczędnościowych w Spółce.
- Wyniki za 1q2010 skutkiem złożenia ochłodzenia koniunktury budowlanej w 4q2009 i wyjątkowo niekorzystnych warunków pogodowych.
- Złagodzenie efektu dźwigni na EBIT przez oszczędności w kosztach SG&A (-9,0% r/r).
- Głębokość przeprowadzonych działań oszczędnościowych nie dotknęła kluczowych kompetencji i zasobów Spółki.
- Pozytywne sygnały związane ze zwiększonymi wolumenami nowych zamówień pozwalają z umiarkowanym optymizmem spoglądać na przyszłe okresy wynikowe.

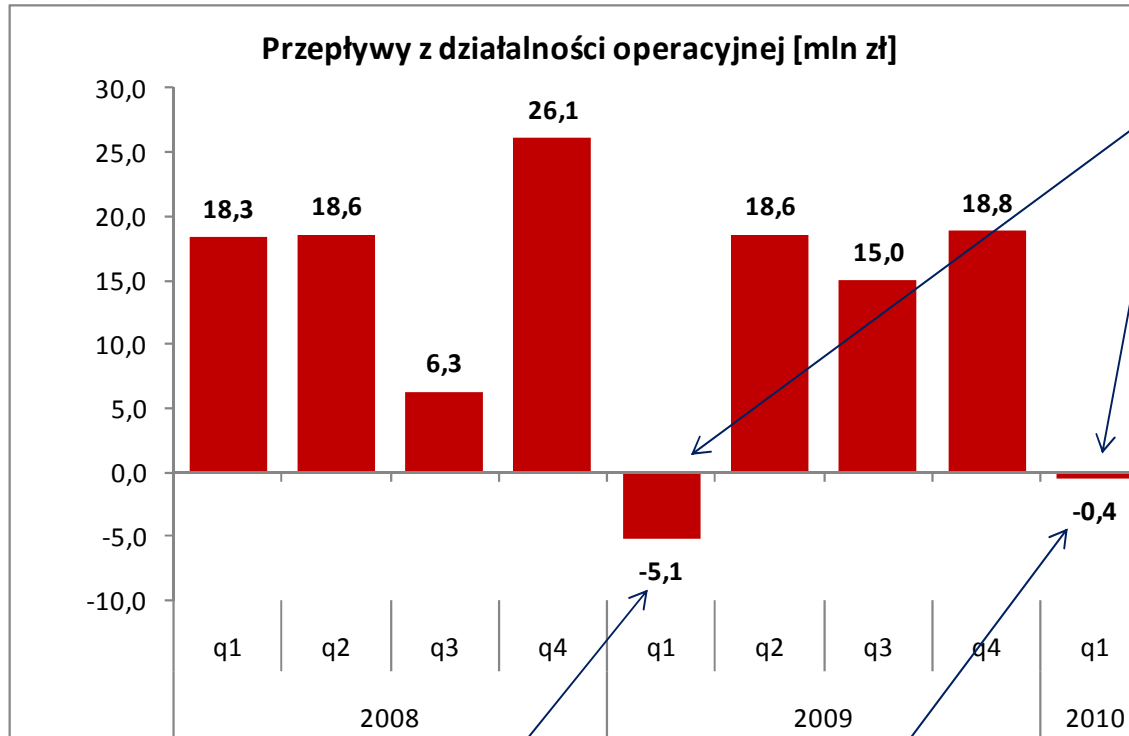
## Wskaźniki zyskowności Spółki



- Utrzymanie cen na miksie produktowym.
- Spadek marż, spowodowany spadkiem wolumenu, częściowo zrekompensowany dzięki przeprowadzonej optymalizacji produkcji.
- Ujemne wskaźniki rentowności operacyjnej w 1q2010 jednorazowym zdarzeniem, wywołanym nałożeniem się efektu spowolnienia rynkowego w 4q2009 i wyjątkowo mroźnej zimy.
- 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.

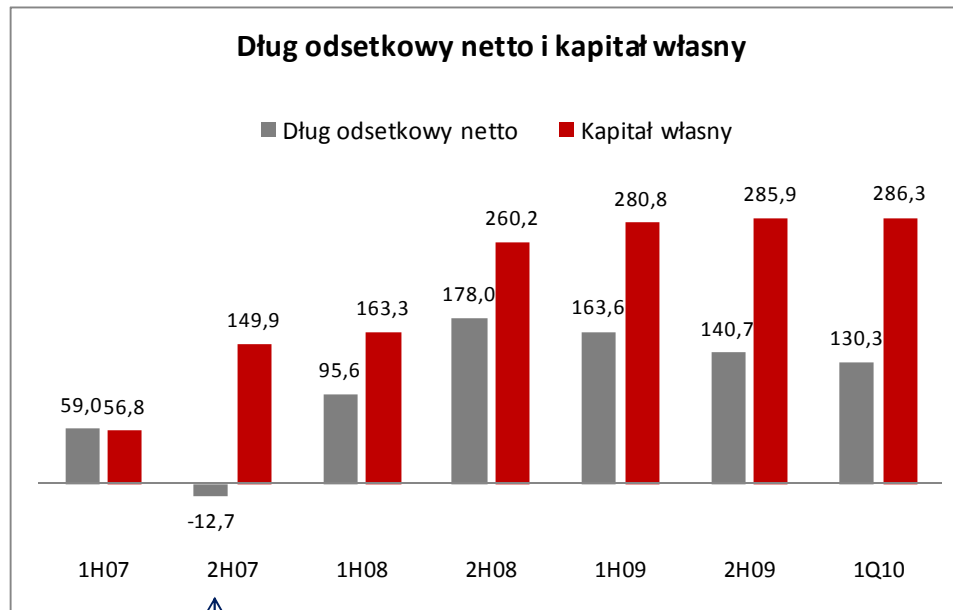
Ogólna zmiana poziomu gotówki w 1q2009 wyniosła +10,8 mln zł, m.in. na skutek zamknięcia transakcji leasingu zwrotnego zakładu produkcyjnego.

Ujemne saldo z działalności operacyjnej w 1q2010 zrównoważone dodatnim (+13,9 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%**

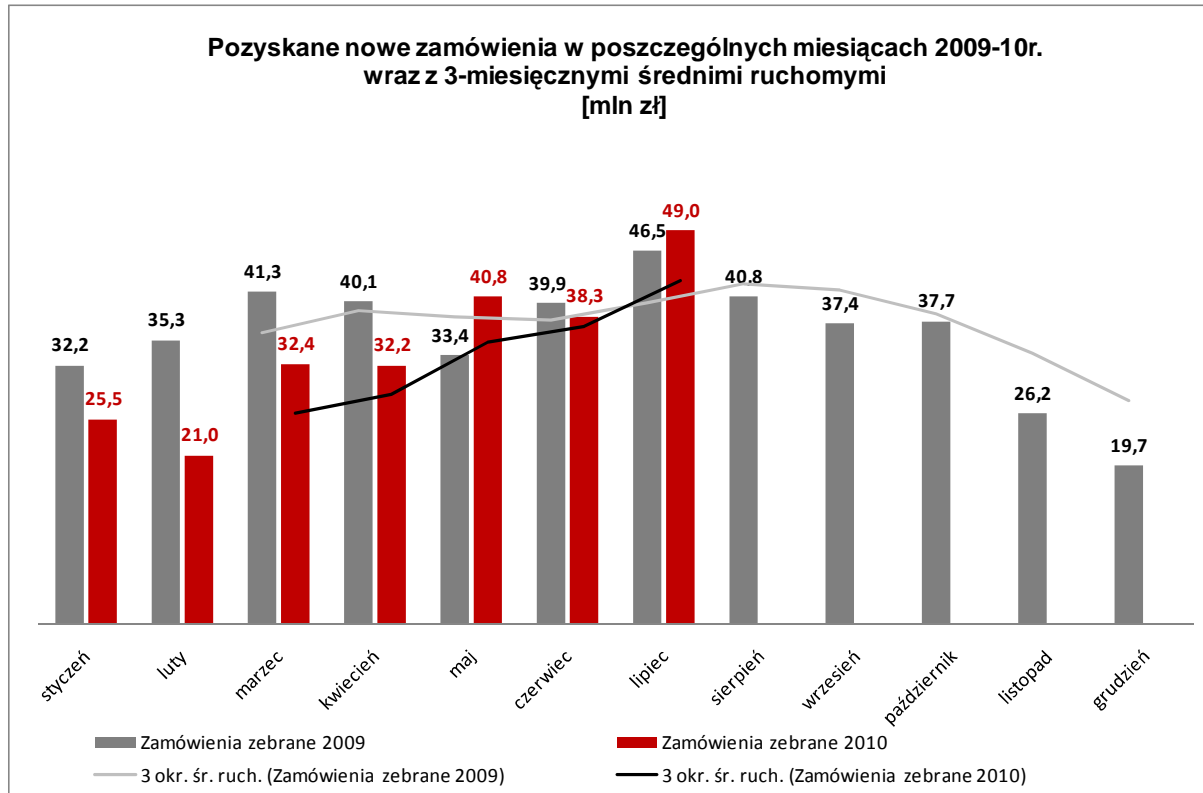
## Bezpieczne wielkości zadłużenia



Okres bezpośrednio po IPO Mercor.

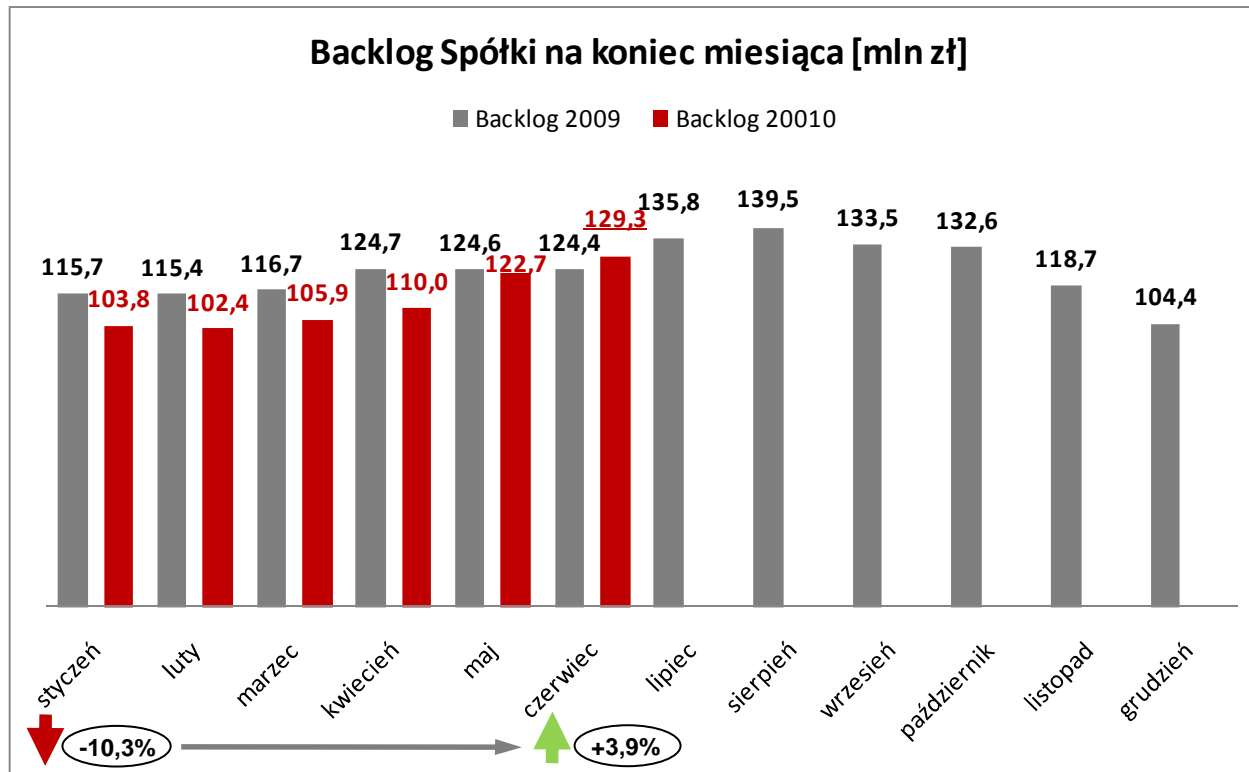
- Zadłużenie odsetkowe netto Mercor spadło w 1q2010 o kolejne 10,4 mln zł, tj. o 7,4%.
- Relacja zadłużenia do kapitałów własnych Spółki pozostaje na stabilnym, bezpiecznym poziomie.
- Dostępne środki pieniężne na koniec 1q2010 wyniosły 98,7 mln zł (6,7 mln zł – gotówka, 92,0 mln zł - dostępne linie 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 backlog-u.
- 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 2010r.

### 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

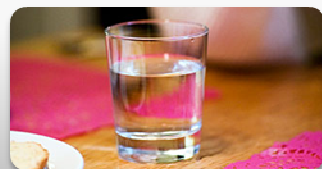
Al Salam Tunnel (Abu Dhabi, ZEA) – zabezpieczenie konstrukcji



### BIUROWCE, HALE

Campus Repsol (Hiszpania) – zabezpieczenie konstrukcji

Zimny Stadion ON Bratislava (Słowacja) – oddzielenia przeciwpożarowe



### INFRASTRUKTURA

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



### PRZEMYSŁ

Jaroslawski Motornyj 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 oddzielen przeciwpożarowych

Hala Widowiskowo-Sportowa Płock – oddzielenia przeciwpożarowe



## GALERIE I SIECI HANDLOWE

Morski Park Handlowy w Gdańsku – systemy oddymiania i oddzielen 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**

**mercor@mercors.com.pl**

**[www.mercors.com.pl](http://www.mercors.com.pl)**

**Kontakt dla inwestorów:**

**Aleksandra Gierjatowicz**

**PR Manager Mercor SA**

**[a.gierjatowicz@mercors.com.pl](mailto:a.gierjatowicz@mercors.com.pl)**

**tel. 609 462 186**