



Warszawa, 9 marca 2010 r.



Skonsolidowane wyniki
za cztery kwartały 2009

Grupa Mercor SA

Sprzedajemy bezpieczeństwo

Osoby biorące udział w prezentacji



Grzegorz Lisewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu, CFO, Mercor SA

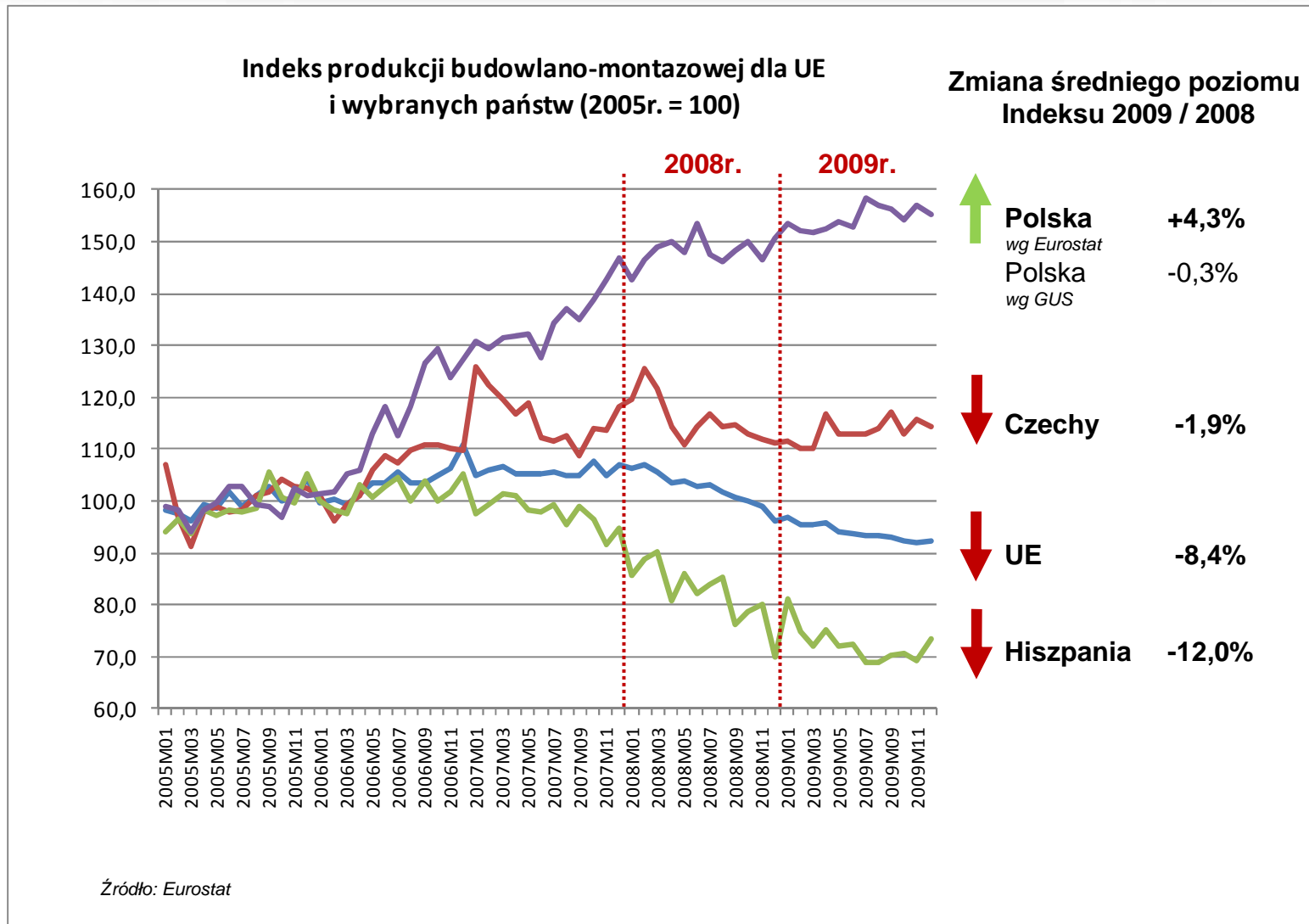


Robert Jabłoński – Członek Zarządu, COO, Mercor SA

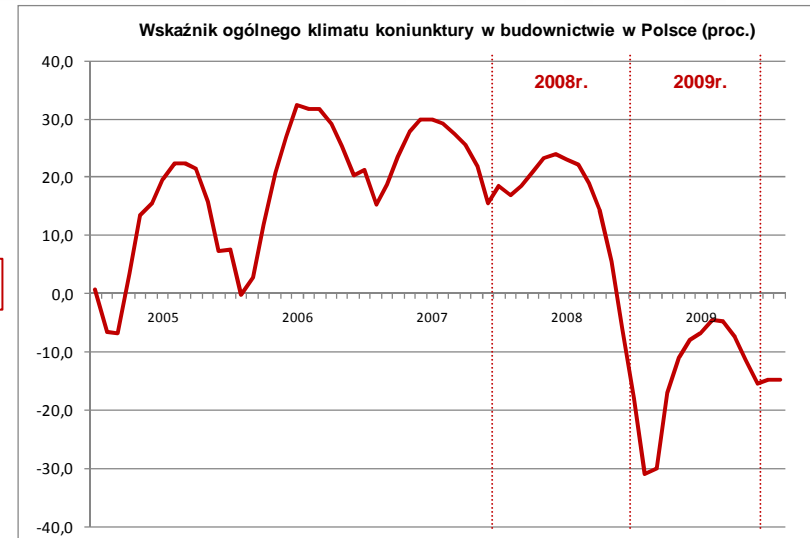
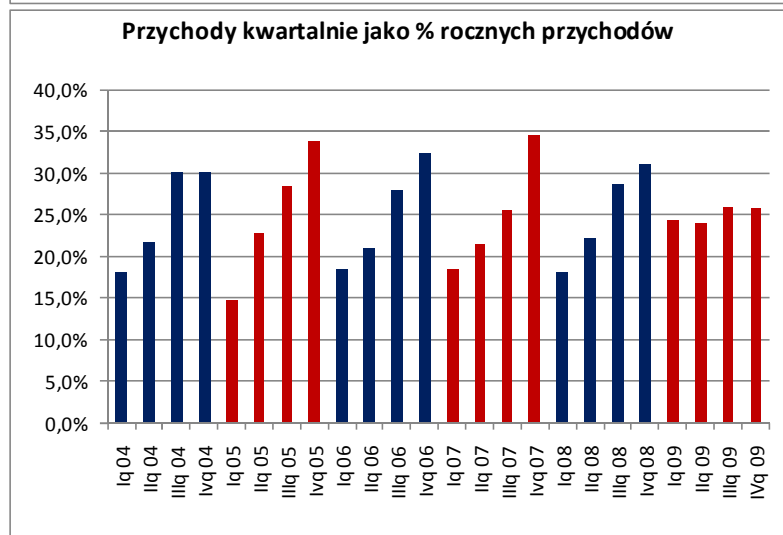
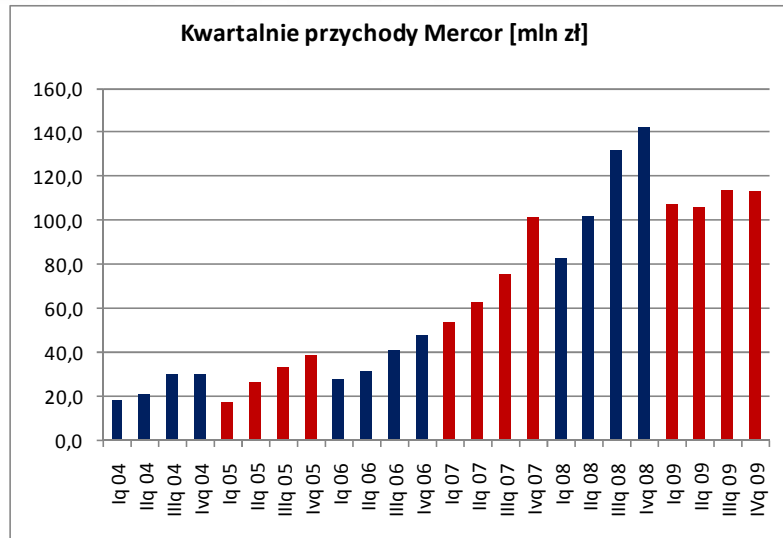
- 1. Omówienie przychodów Spółki w 2009 r.**
- 2. Backlog.**
- 3. Rentowność Grupy Mercor i dalsze działania efektywnościowe.**
- 4. CF operacyjny Spółki oraz tendencje w obszarze zadłużenia bankowego.**
- 5. Obraz rynku w 2010 r., strategiczne kierunki zainteresowania Grupy - szacunki Zarządu.**
- 6. Przeprowadzone zmiany wewnątrz Grupy i ich oczekiwane efekty.**



Przychody Mercor w 2009 r. pod wpływem spowolnienia rynkowego



Wpływ koniunktury w budownictwie na przychody Mercor w 4Q 2009 r.

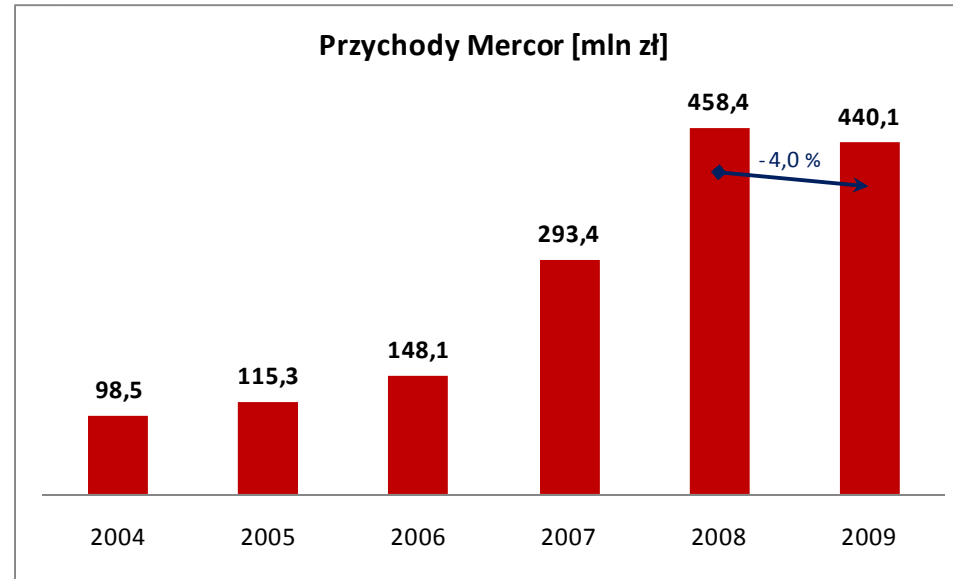


Źródło: GUS

- Pomimo sytuacji rynkowej w 2009 r., kwartalny poziom przychodów zawsze powyżej 100 mln zł.
- Spadek przychodów kwartalnych r./r. (-20,4%) spowodowany „efektem bazy”. W IV kw. 2008 r. Mercor realizował zamówienia pozyskane w szczycie cyklu koniunkturalnego.
- Spółki z Grupy Mercor (poza „spółką matką”) odpowiedzialne za 55% przychodów.



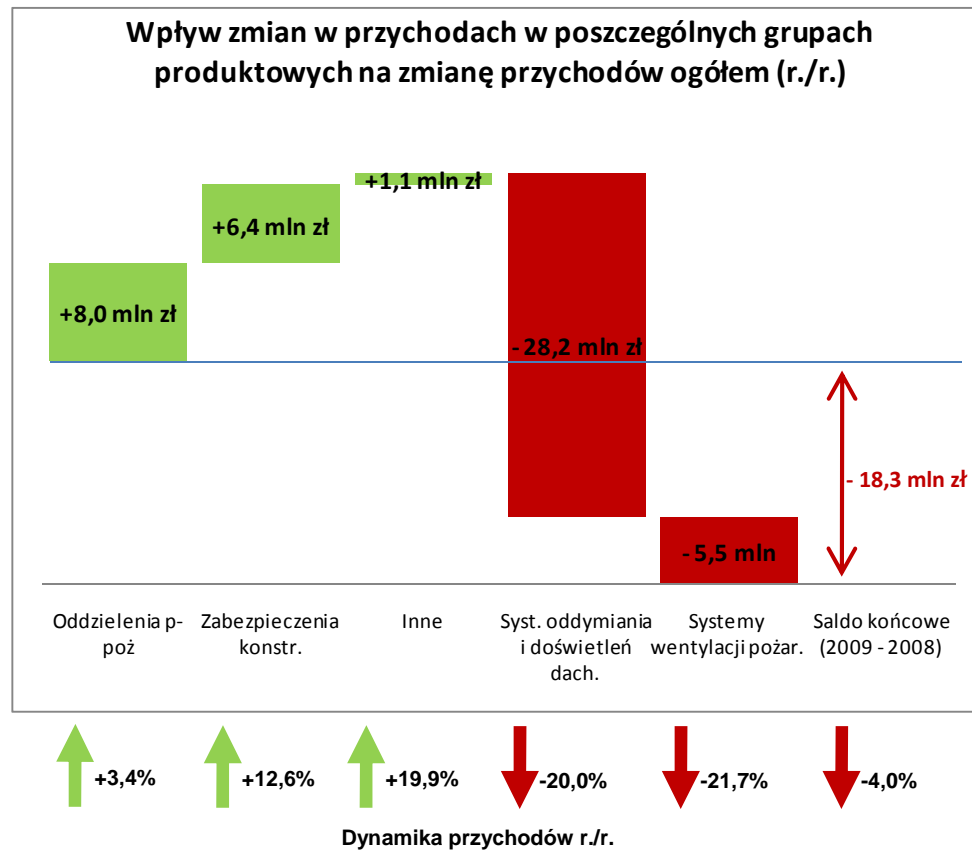
Pomimo trudnego roku, Mercor utrzymał poziom przychodów z 2008 r.



Było to efektem, m.in.:

- przeprowadzonych akwizycji w 2008 r. (przy uwzględnieniu przychodów BEM i Tecresa za cały 2008r., spadek przychodów r./r. = -16,1%);
- dostosowania oferty do zmienionego profilu klienta;
- skierowania aktywności na nowe segmenty rynkowe i rynki geograficzne;
- istotnego rozwoju cross-selling'u i pozostałych efektów synergii w ramach grupy kapitałowej;
- wprowadzenia na rynek nowych produktów i usług;
- wykorzystania spowolnienia dla umocnienia pozycji Mercor, jako lidera branży na rynku polskim.

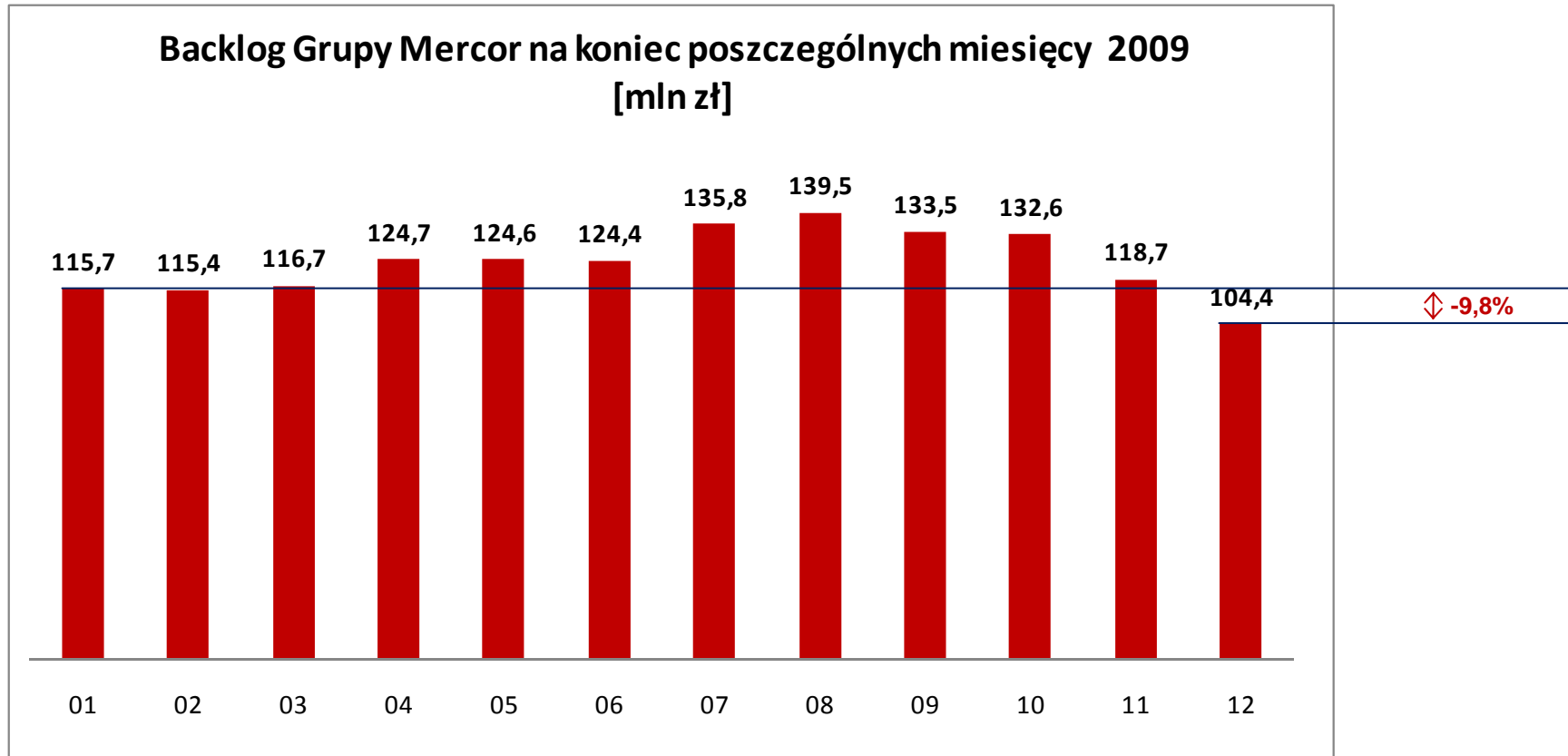
Zmiana przychodów r./r. wg grup produktowych



- Zwiększenie sprzedaży w segmencie oddzieleń, efektem synergii z BEM, (szczególnie w obszarze oddzieleń stalowych) oraz wzrostu sprzedaży eksportowej.
- Istotny wzrost w segmencie zabezpieczenia konstrukcji, spowodowany głównie realizacją kontraktów w sektorze rafineryjnym.
- Największy wartościowo spadek przychodów w segmencie oddymiania i doświetleń, spowodowany istotnym ograniczeniem zamówień z sektora produkcyjnego oraz logistyczno-magazynowego.
- Spadek w segmencie wentylacji, między innymi skutkiem wstrzymania inwestycji w sektorze wysokościowców.



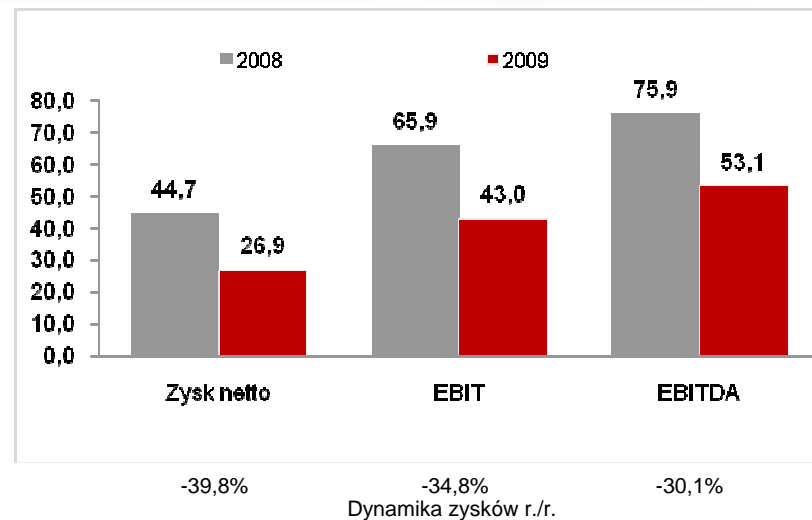
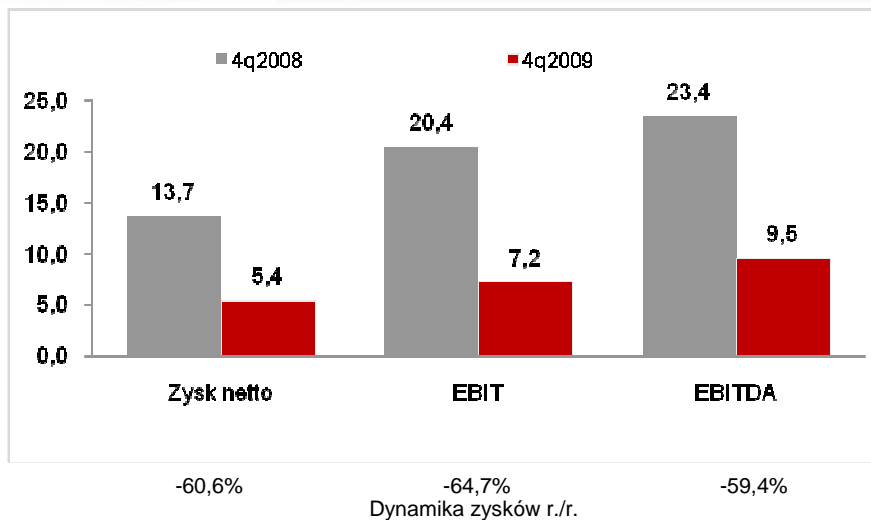
Pomimo spowolnienia w branży budowlanej, Mercor cały czas utrzymuje stabilny i bezpieczny poziom backlogu.



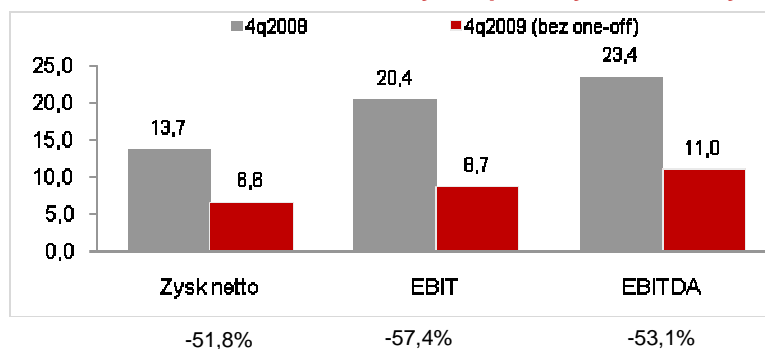
Backlog w styczniu 2010 na poziomie grudnia 2009, widoczne ożywienie w zapytaniach ofertowych

Uwaga: Powyższe wartości nie uwzględniają zawartych kontraktów z obszaru „Systemy wentylacji” (20,0 mln zł w 2009r.).

Zyski Grupy Mercor

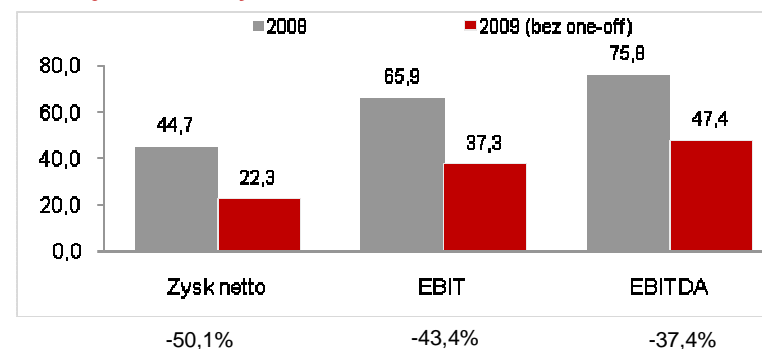


Wyniki po oczyszczeniu wyniku ze zdarzeń jednorazowych



Korekty (na poziomie zysku netto):

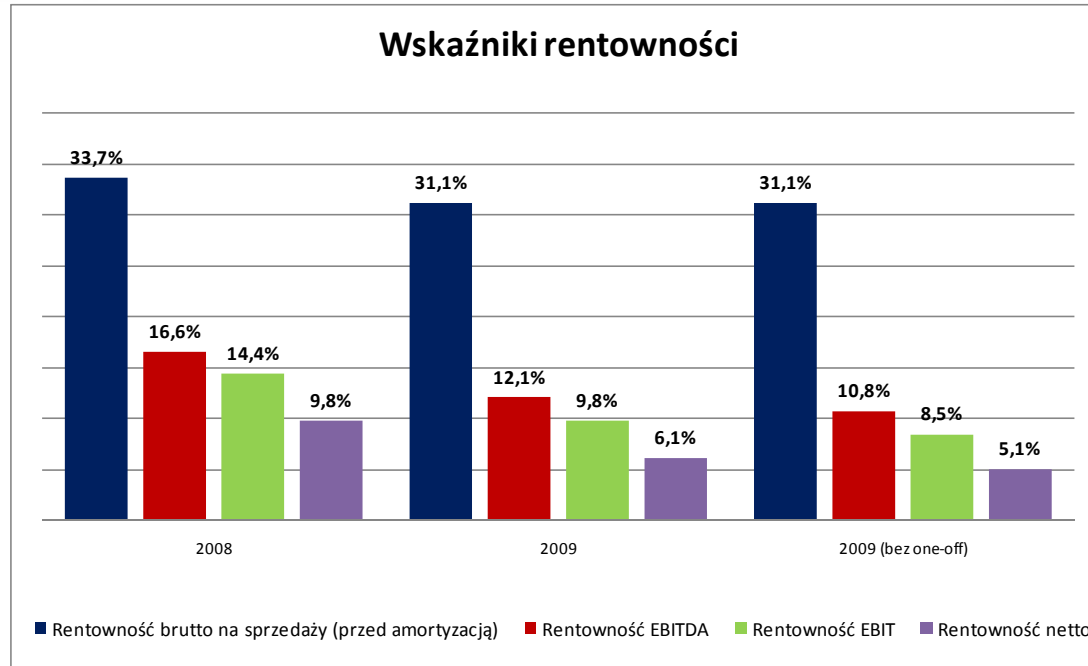
1. Koszty zmian organizacyjnych (w tym koszty przeniesienia linii produkcyjnych, odpraw pracowniczych): **1,2 mln zł.**



Korekty (na poziomie zysku netto):

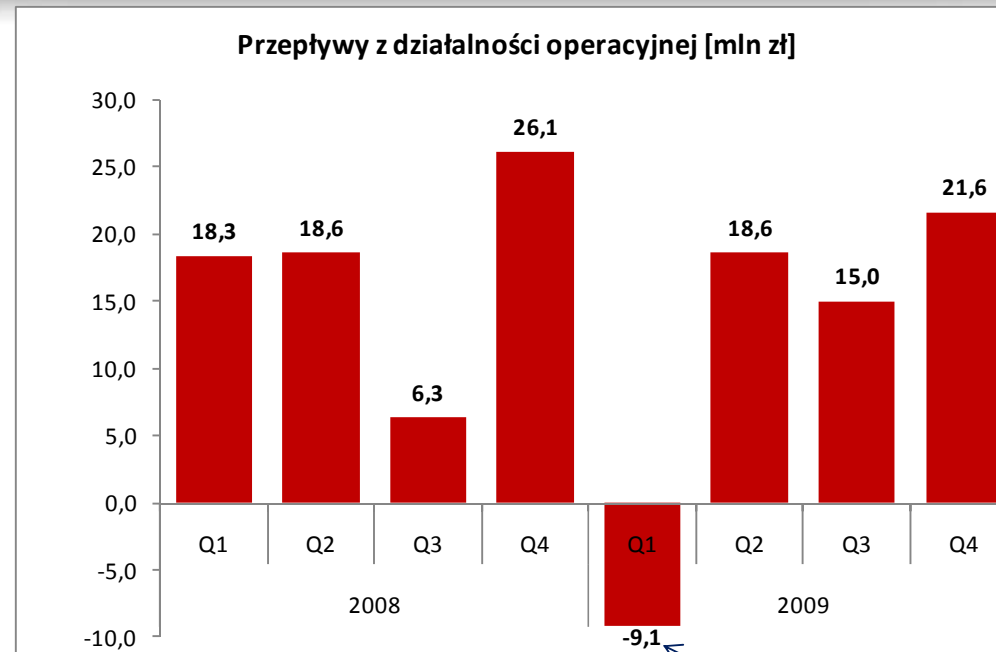
1. Zysk związany z leasingiem zwrotnym zakładu produkcyjnego: **7,1 mln zł;**
2. Koszty zmian organizacyjnych (w tym koszty przeniesienia linii produkcyjnych, odpraw pracowniczych): **2,5 mln zł.**

Zyskowność



- Wszystkie główne podmioty Grupy (Mercor, BEM, Hasil, Tecresa) są zyskowne na wszystkich poziomach P&L.
- Pomimo trudnego rynku, tzw. „pierwsza marża” na poziomie sprzed kryzysu.
- Spadek zyskowności EBIT w 2009 r. „ceną” za utrzymanie przez Spółkę unikalnych kompetencji kadry inżynierskiej.
- Obecnie obserwowana jest konsolidacja marż z lekką tendencją wzrostową w wybranych obszarach.
- Zyskowność Grupy w 2010 r. będzie wspomagana przez efekty działań dostosowawczych i zmian organizacyjnych, przeprowadzonych w ubiegłym roku.

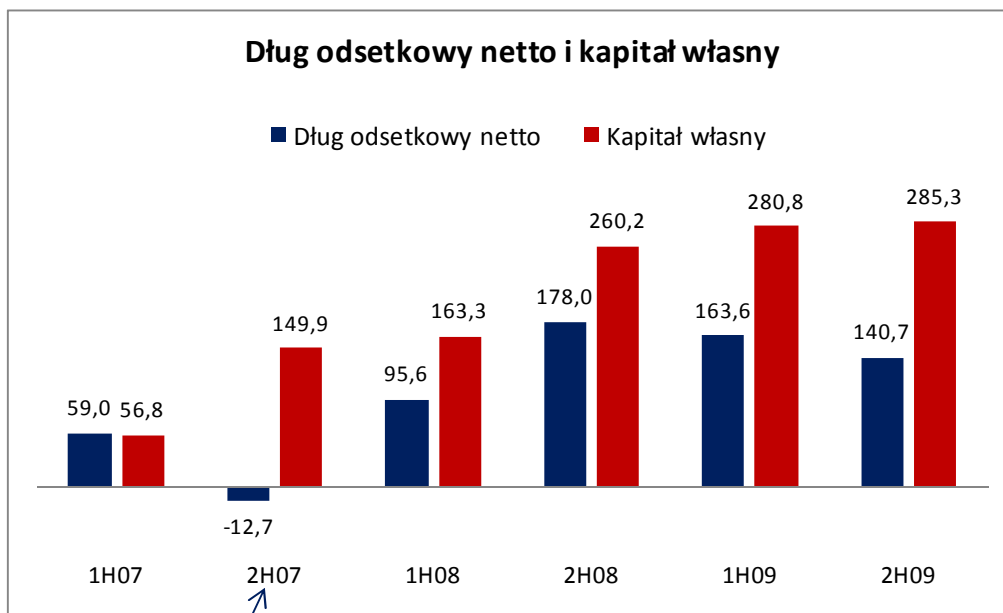
Pozytywny, stabilny CF operacyjny, wyższy od poziomu EBIT w Grupie



Ogólna zmiana poziomu gotówki w 1q'09 wyniosła +10,7 mln zł, m.in. na skutek zamknięcia transakcji leasingu zwrotnego zakładu produkcyjnego.

- CF operacyjny 2009 r. wyższy o 8,8 mln zł (23,8%) niż roczny poziom EBIT (bez one-off).
- Efekty ścisłej kontroli i optymalizacji w zakresie zarządzania kapitałem pracującym.
- CAPEX w 2009 r. na poziomie amortyzacji.

Bezpieczne wielkości zadłużenia



Okres bezpośrednio po IPO Mercor.

Wskaźnik:	1H08	2H08	1H09	2H09
dług ods.netto / kap. własne	0,6	0,7	0,6	0,5
dług ods. netto / EBIT (z ost. 4 kw.)	1,9	2,7	2,4	3,2

- Zadłużenie odsetkowe netto Mercor spadło w 2009r. o 37,3 mln zł, tj. o 21%.
- Relacja zadłużenia do kapitałów własnych Spółki pozostaje na stabilnym, bezpiecznym poziomie.
- Jednym z priorytetów Spółki na 2010r. jest istotna poprawa wskaźników zyskowności operacyjnej.
- Występujące, pomimo kryzysu, stałe dodatnie saldo CF z działalności operacyjnej pozwala Spółce na elastyczność w zarządzaniu środkami pieniężnymi Grupy.
- Dostępne środki pieniężne na koniec 2009 r. wyniosły 94,4 mln zł (16 mln zł – gotówka, 78,4 mln zł - dostępne linie kredytowe).

Obraz rynku w 2010 r. - strategiczne kierunki zainteresowania Grupy

Szacunki Mercor

Wysoki popyt

- Sektor elektroenergetyczny (rozstrzygnięcie przetargów)
- Sektor infrastrukturalny (lotniska, metro)
- Serwis urządzeń

Popyt umiarkowany

- Wysokościowce (biurowce)
- Inwestycje samorządowe, finansowane przy udziale środków UE

Popyt niski

- Sektor przemysłowy
- Sektor rafineryjny



Rok 2010 – czasem zauważalnych efektów budowy i porządkowania Grupy Mercor



Efekty przeprowadzonych działań.
Efekty wzajemnych synergii w Grupie: produktowych, geograficznych i organizacyjnych.





Wzmocnienie efektywności kosztowej i operacyjnej w 2009 r., poprzez stworzenie specjalizacji produktowej w ramach zakładów produkcyjnych Mercor.

Centra Produkcji Mercor



Lp.	Zakład:	Zmiany rozpoczęte w 2009r. :	Produkcja zakładu po zmianach:
1.	Gdańsk	<ul style="list-style-type: none"> Wygaszanie zakładu produkcji oddzieleń drewnianych; przeniesienie tej produkcji do Ostravy. 	Systemy oddymniania Systemy wentylacji
2.	Opole	<ul style="list-style-type: none"> Wygaszanie produkcji oddzieleń profilowych; przeniesienie tej produkcji do Płocka. 	Oddzielenia stalowe
3.	Płock	<ul style="list-style-type: none"> Zastąpienie importu oddzieleń stalowych (od konkurenta Mercor), zakupami produktów z Zakładu w Opolu. Wygaszanie produkcji oddzieleń drewnianych (w trakcie); przeniesienie tej produkcji do Ostrawy. 	Oddzielenia i systemy profilowe
4.	Ostrava	<ul style="list-style-type: none"> Wygaszanie produkcji oddzieleń stalowych i profilowych. 	Oddzielenia drewniane
5.	Madryt	<ul style="list-style-type: none"> Prace przygotowawcze do budowy węzła technologicznego produkcji natrysków, dla potrzeb całej grupy kapitałowej. 	Zabezpieczenia konstrukcji

Podsumowanie, przeprowadzonych w 2009 r., najważniejszych działań w zakresie optymalizacji kosztów operacyjnych.



Strategiczne kierunki rozwoju organizacji Grupy Kapitałowej Mercor w 2010 r.

Segmentacja sprzedaży wg rynków odbiorcy

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

Dalszy rozwój wysokomarżowego segmentu „serwis urządzeń”

Przychody w 2009r. = 7,7 mln zł,
tj. wzrost +42,8% r./r.

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.



DZIĘKUJEMY!

Mercor SA

ul. Grzegorza z Sanoka 2

80-408 GDAŃSK

tel. +48 58 341 42 45

mercor@merc.com.pl

www.mercor.com.pl

Kontakt dla inwestorów:

Michał Wierzchowski

CC Group

m.wierzchowski@ccgroup.com.pl

tel. 605 959 539

Załączniki



Mercor liderem dostaw biernych systemów zabezpieczeń przeciwpożarowych dla sektora energetycznego

- Sektor energetyczny stoi przed okresem największych inwestycji w okresie ostatnich kilkudziesięciu lat;
- Szacuje się, iż co roku powinno być w Polsce oddawanych średnio ok. 1-2 tys. MW nowych mocy wytwórczych, przez kolejne 10 lat;
- 1 MW mocy w elektrowni węglowej to koszt ok. 1,5-2,0 mln EUR (wg PMR);
- Obowiązujące bezwzględnie przepisy prawa sprawiają, iż nowe inwestycje w branży energetycznej, jak również niezbędne modernizacje istniejących obiektów, będą wymagały zapewnienia odpowiedniej infrastruktury w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych;
- Mercor posiada kompleksową ofertę rozwiązań dedykowanych dla tego sektora;
- Spółka realizuje projekty w tym sektorze już od początku lat 90. ubiegłego stulecia;
- Mercor posiada zatem istotne referencje i dobre relacje handlowe z liczącymi się uczestnikami rynku energetycznego w Polsce.



Sektor energetyczny

Oczekiwane największe przetargi w II poł. 2010 r.

Inwestor	Wartość inwestycji	Czy Mercor posiada referencje u Inwestora?	Lata realizacji kontraktów przez Mercor	Opis dostaw:
Elektrownia Opole	12,0 mld PLN	TAK	1990-94 2008, 2009	a/ zabezpieczenia ogniochronne konstrukcji stalowych b/ drzwi ppoż. c/ wentylacja pożarowa (klapy oddymiające i odcinające) d/ przeglądy serwisowe
Elektrownia Kozienice	6,0 mld PLN	NIE	-	-
Elektrownia Siekierki	2,7 mld PLN	TAK	2002	drzwi ppoż.

Uwaga: Znacznie szerszy opis referencji Mercor w sektorze energetycznym znajduje się w oddzielnej notatce analitycznej.