



**WYNIKI FINANSOWE**

**MERCOR**

**| 1H 2024/25**

## OSOBY PREZENTUJĄCE



Krzysztof Krempeć  
Prezes Zarządu



Jakub Lipiński  
I Wiceprezes Zarządu

## PLAN PREZENTACJI

1. Kluczowe wydarzenia i dane
2. Wyniki finansowe
3. Zamówienia
4. Przykładowe realizacje
5. Transakcja sprzedaży



# LIDER

nowoczesnych **technologii**  
w branży zabezpieczeń przeciwpożarowych

Dostarczamy  
bezpieczeństwo  
od ponad

**36**  
lat

Obecność w ponad

**50**

krajach na świecie

Sprzedaż na

**4**

kontynentach

**7**

zakładów produkcyjnych

ponad

**920**

pracowników  
w Grupie

## Systemowe grupy rozwiązań

- » oddymianie grawitacyjne
- » wentylacja przeciwpożarowa
- » zabezpieczenia przeciwpożarowe konstrukcji budowlanych
- » oddzielenie przeciwpożarowe (DFM Doors)
- » aktywne gaszenie

## Dedykowana **automatyka** i oprogramowanie

## Rozwój **technologii** dla bezpieczeństwa

- z obszaru Przemysłu 4.0, realizowane przez spółkę **MCR TECH LAB**
- z obszaru magazynowania energii i poprawy jej jakości, realizowane przez spółkę **ELMECH-ASE**

## KLUCZOWE WYDARZENIA

- Podpisanie 22 listopada 2024 r. przedwstępnej umowy sprzedaży działalności w zakresie oddymiania grawitacyjnego oraz wentylacji pożarowej Grupie Kingspan
- Marża brutto na sprzedaży na poziomie 25,3% (+0,8 p.p. r/r).
- Utrzymanie przychodów na poziomie powyżej 250 mln, pomimo trudniejszych warunków rynkowych: spowolnienie inwestycji budowlanych, opóźnienia w uruchomieniu funduszy unijnych, kryzys gospodarczy w Niemczech.
- Zysk netto w wysokości 11,5 mln zł.
- Zmiana sposobu konsolidacji spółki OOO Mercor Proof: odstąpienie od konsolidacji metodą pełną i konsolidowania wyników tej spółki metodą praw własności.
- Bezpieczny poziom zadłużenia: wskaźnik dług netto/ EBITDA na poziomie 1,2.
- Solidny, zbliżony rdr poziom zamówień w okresie 1H2024/25: 298,8 mln zł, pomimo trudniejszych warunków rynkowych.
- Ciągły rozwój innowacji w Grupie, m.in. nowe produkty DFM Doors i mcr Tech Lab.

## KLUCZOWE DANE ZA 1H 2024/2025

### PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY



**250,3** mln zł

-9%



### ZYSK BRUTTO NA SPRZEDAŻY



**63,4** mln zł

-6%



### MARŻA BRUTTO NA SPRZEDAŻY



**25,3%**

+0,8 p.p.



### EBITDA



**25,3** mln zł

-31%



### EBIT



**16,0** mln zł

-42%



### ZYSK NETTO\*



**11,5** mln zł

-42,5%\*\*



\*zysk netto w I półroczu roku obrotowego 2023/2024 wsparty otrzymanym zwrotem zapłaconego podatku dochodowego z odsetkami w wysokości 10,5 mln zł.

\*\*po oczyszczeniu z ww. czynników jednorazowych

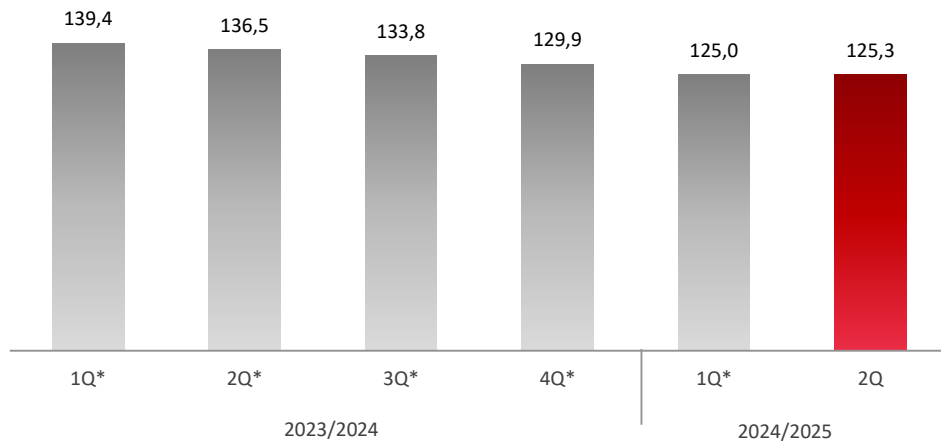
## WYNIKI FINANSOWE

1H ROKU OBROTOWEGO 2024/25



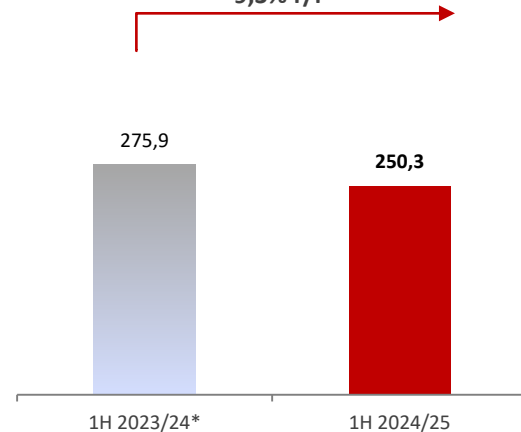
## SPRZEDAŻ GRUPY

Sprzedaż kwartalna [mln zł]



Sprzedaż 1H 2024/25 [mln zł]

- 9,3% r/r

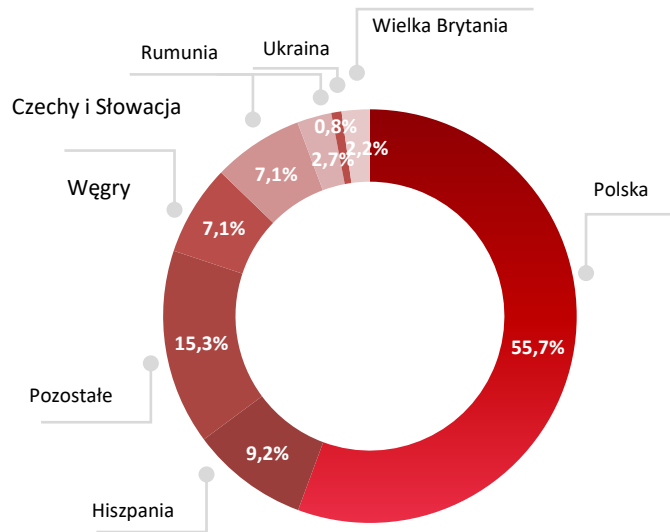


\*dane historycznie przekształcone po zmianie sposobu konsolidacji spółki OOO Mercor Proof (odstąpienie od konsolidacji metodą pełną i konsolidowania wyników tej spółki metodą praw własności)

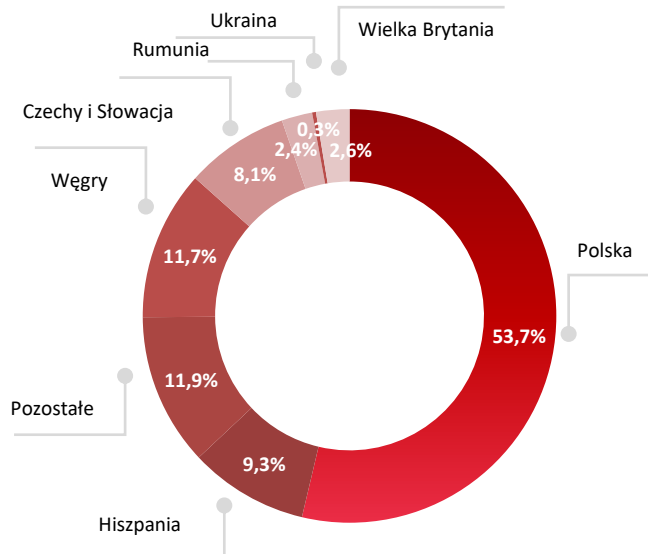
- Po dwóch kwartałach 2024/25: spadek sprzedaży w Polsce (-12,6% r/r) oraz za granicą (-5,1% r/r).
- Wzrost sprzedaży na rynku węgierskim o blisko 50%.

## SPRZEDAŻ GRUPY W PODZIALE GEOGRAFICZNYM

Sprzedaż 1H 2023/24 [%]\*



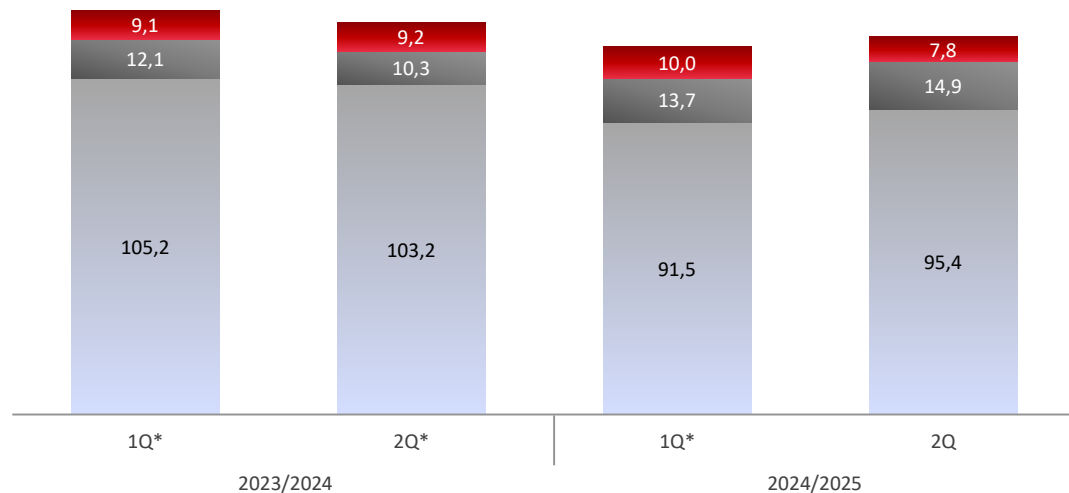
Sprzedaż 1H 2024/25 [%]



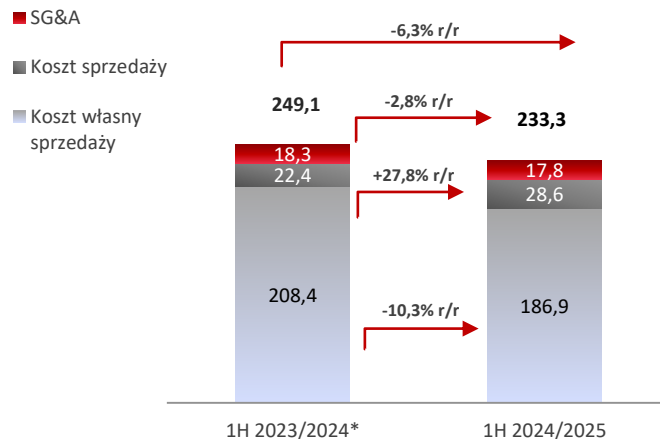
\*dane historycznie przekształcone po zmianie konsolidacji spółki OOO Mercor Proof (odstąpienie od konsolidacji metodą pełną i konsolidowania wyników tej spółki metodą praw własności)

## KOSZTY DOSTOSOWANE DO SKALI DZIAŁALNOŚCI

Koszty kwartalne [mln zł]



Koszty 1H 2024/25 [mln zł]

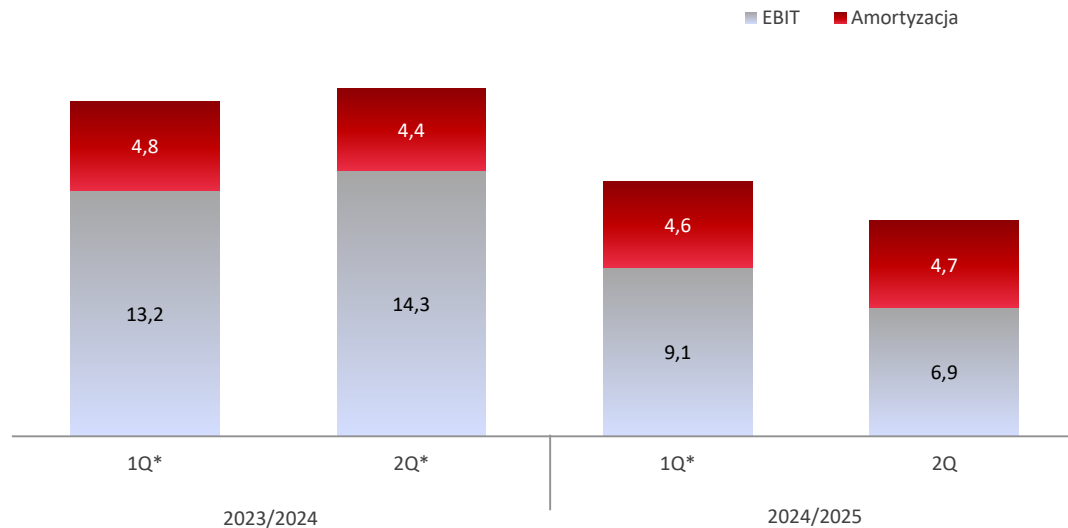


\*dane historycznie przekształcone po zmianie sposobu konsolidacji spółki OOO Mercor Proof (odstąpienie od konsolidacji metodą pełną i konsolidowania wyników tej spółki metodą praw własności)

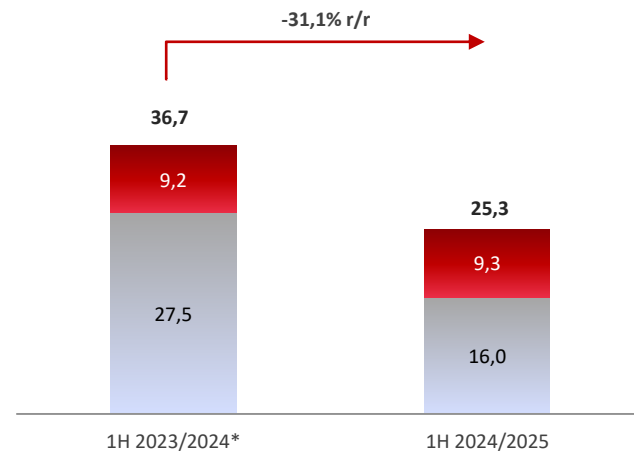
- Spadek kosztów działalności o 6,3%,

## WYNIKI GRUPY

EBITDA kwartalna [mln zł]



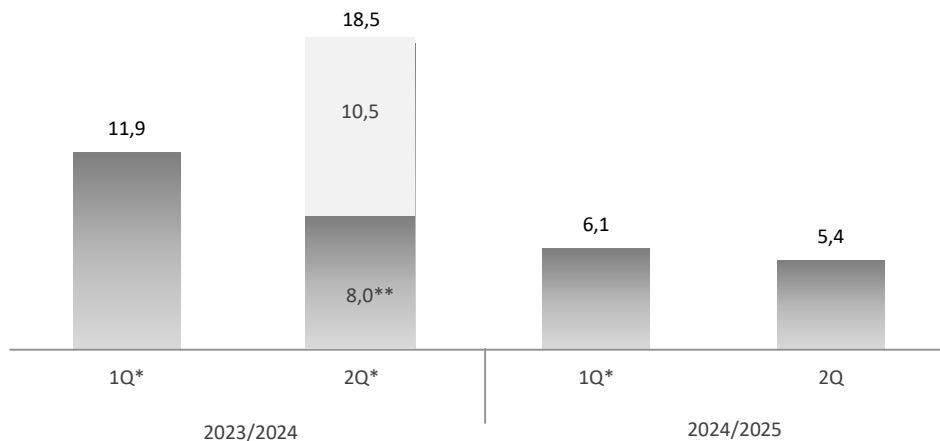
EBITDA 1H 2024/25 [mln zł]



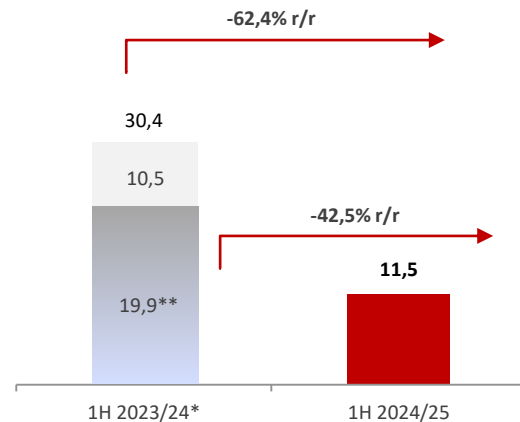
\*dane historycznie przekształcone po zmianie sposobu konsolidacji spółki OOO Mercor Proof (odstąpienie od konsolidacji metodą pełną i konsolidowania wyników tej spółki metodą praw własności)

## ZYSK NETTO

Zysk netto kwartalny [mln zł]



Zysk netto 2024/25 [mln zł]



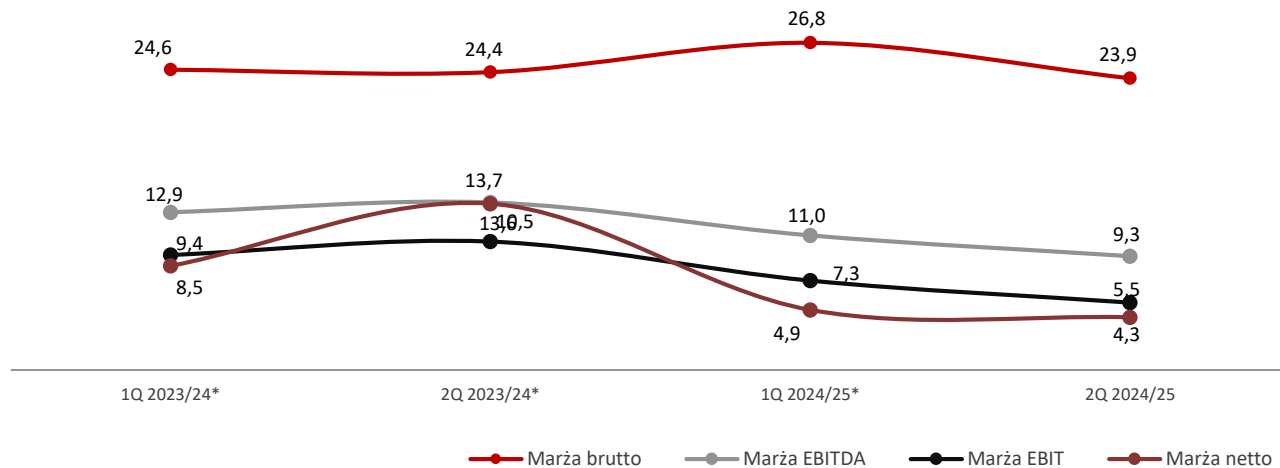
\*dane historycznie przekształcone po zmianie sposobu konsolidacji spółki OOO Mercor Proof (odstąpienie od konsolidacji metodą pełną i konsolidowania wyników tej spółki metodą praw własności)

\*\*zysk netto oczyszczony z czynników jednorazowych

- Zysk netto w I półroczu roku obrotowego 2023/2024 wsparty otrzymanym zwrotem zapłaconego podatku dochodowego z odsetkami w wysokości 10,5 mln zł.
- Zysk netto w pierwszym półroczu roku obrotowego 2024/25 niższy o 62%, a po oczyszczeniu z czynników jednorazowych o 42,5%.

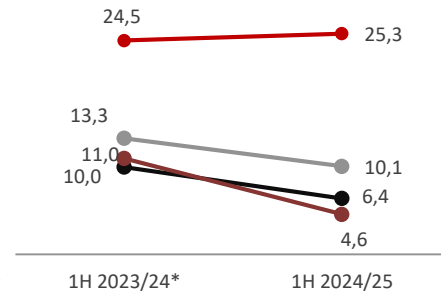
## SOLIDNA RENTOWNOŚĆ W TRUDNYM OTOCZENIU

Rentowność kwartalna [%]



\* dane historycznie przekształcone po zmianie sposobu konsolidacji spółki OOO Mercor Proof (odstąpienie od konsolidacji metodą pełną i konsolidowania wyników tej spółki metodą praw własności)

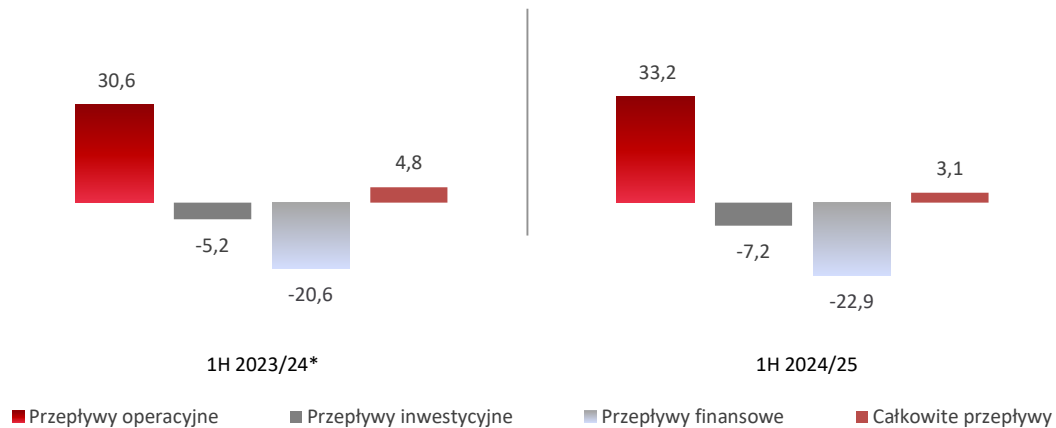
Rentowność 1H 2024/25 [%]



- W pierwszym półroczu roku obrotowym 2024/25 marża brutto na poziomie 25,3% (+0,8 p.p.).
- Spadek marż w 2Q 2024/25 – wymagające otoczenie rynkowe.

## STABILNA PŁYNNOŚĆ

Cash flow [mln PLN]

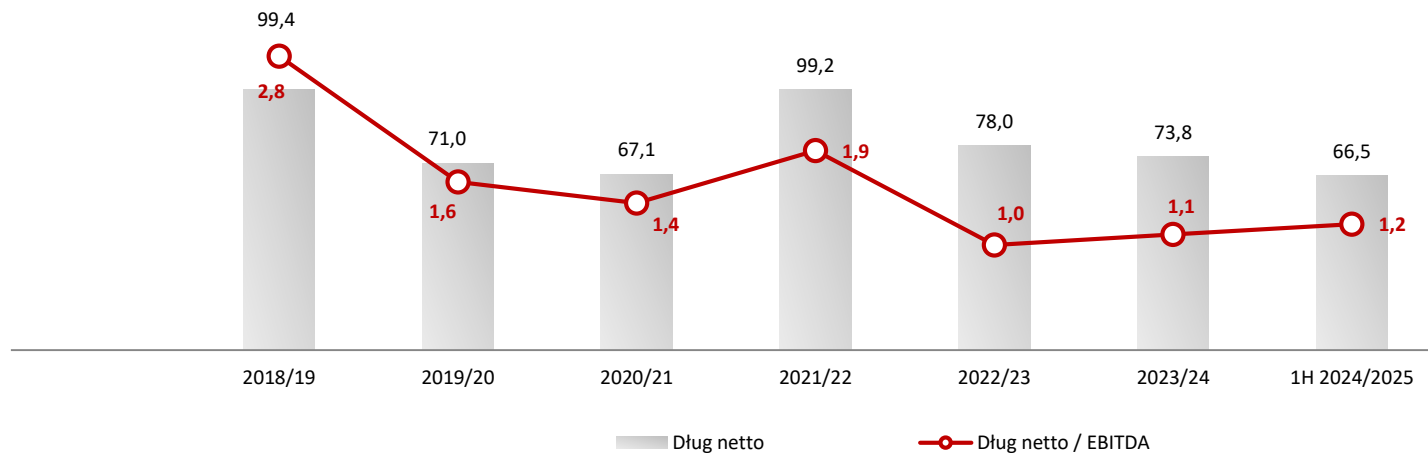


\* dane historycznie przekształcone po zmianie sposobu konsolidacji spółki OOO Mercor Proof (odstąpienie od konsolidacji metodą pełną i konsolidowania wyników tej spółki metodą praw własności)

- Niski poziom zadłużenia.
- Stan środków pieniężnych wynosił 17,1 mln zł przy zadłużeniu z tytułu kredytów na poziomie 67,6 mln zł.
- Wypłata w październiku dywidendy w wysokości 0,77 zł na akcję (stopa dywidendy w wysokości 3,13%).

## BEZPIECZNY POZIOM ZADŁUŻENIA

Dług netto [mln PLN] oraz wskaźnik dług netto/EBITDA



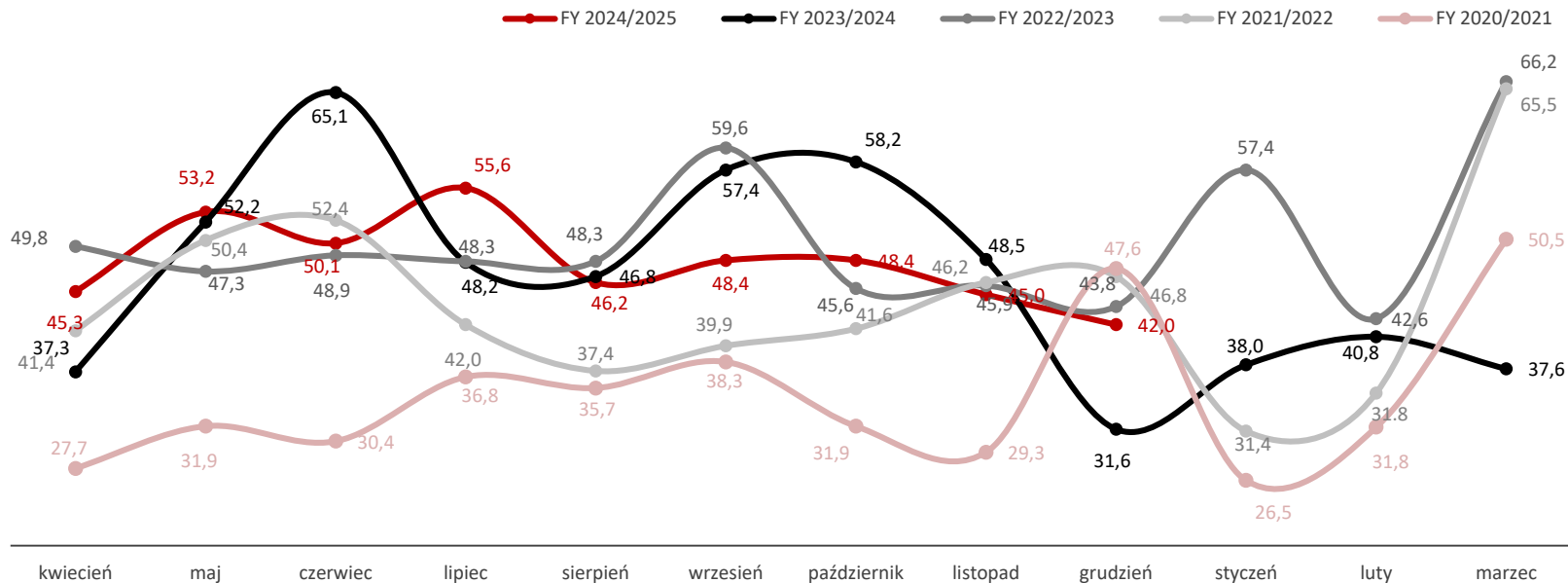
Dane historycznie przekształcone po zmianie sposobu konsolidacji spółki OOO Mercor Proof (odstąpienie od konsolidacji metodą pełną i konsolidowania wyników tej spółki metodą praw własności)

- Utrzymujący się niski wskaźnik dług netto/EBITDA: 1,2.

## PRZYSZŁOŚĆ OPARTA NA ZAMÓWIENIACH



## ZAMÓWIENIA



- Solidny poziom zamówień w okresie kwiecień 2024 - wrzesień 2024 (298,8 mln zł, -3% r/r), pomimo trudniejszych warunków rynkowych
- Pozyskanie w październiku, listopadzie i grudniu 2024 r. zamówień o wartości ok. 135,4 mln zł (-2% r/r).
- Krótki czas realizacji zamówień (średnio ok. 2-3 miesięcy).

**Hala magazynowa i budynek biurowy  
„18 Quadrant Drive” firmy Century Mechanical System  
Factory” – Nowa Zelandia**

- Systemy: klapy żaluzyjne **mcr LAM**

**„Electrolux” – Żarów**

- Systemy: kurtyny dymowe rolowane **mcr PROSMOKE CE D60**, pasma świetlne z klapami dymowymi **mcr PROLIGHT**, klapy oddymiające **mcr PROLIGHT NGA**, sterowanie pneumatyczne

**Hala Magazynowa „Bremer” – Magnice**

- Systemy: pasma świetlne z klapami dymowymi **mcr PROLIGHT**





### „Grognon Namur”- Belgia

- Systemy: klapy przeciwpożarowe **mcr WIP**

### „Ingelmunster Ingelpark” – Belgia

- Systemy: wentylatory osiowe **mcr MONSUN T F300**

### „Silver Tower Brussels”– Belgia

- Systemy: klapy przeciwpożarowe **mcr WIP**



## PRZYKŁADOWE REALIZACJE

### Wieżowiec „The Bridge” – Warszawa

- Systemy: uszczelniaacz do płyt **mcr TECBOR JOINT PASTE**, płyta ogniochronna **mcr SILBOARD**, klej do płyt **mcr SIL-MK** i **mcr TECSEL**, pasta pęczniejąca z grafitem **mcr POLYLACK KG**, elastyczna farba ablacyjna **mcr POLYLACK ELASTIC**

### Stadion „Górnik Zabrze” – Zabrze

- Systemy: lekki natrysk ogniochronny **mcr Tecwool T**

### Budynek biurowy „Sylva” – Wiele

- Systemy: uszczelka pęczniejąca **mcr DUNASTRIP**, farby pęczniejące **POLYLACK WOOD** oraz farby do profili stalowych **POLYLACK A**



## ZABEZPIECZENIA KONSTRUKCJI



## PRZYKŁADOWE REALIZACJE

### „VTS Transport & Logistics” – Boxmeer, Holandia

- Systemy: drzwi stalowe do centrum logistycznego **DFM DS** oraz bramy rozwiernie przeciwpożarowe **DFM OS**

### Centrum sztuki cyfrowej „Port des Lumieres” – Hamburg, Niemcy

- Systemy: drzwi typu **DFM DS**, **DFM GD**, **DFM WD** – zlicowane z przestrzeniami wystawy multimedialnej

### Siedziby NATO – Litwa, Belgia, Holandia

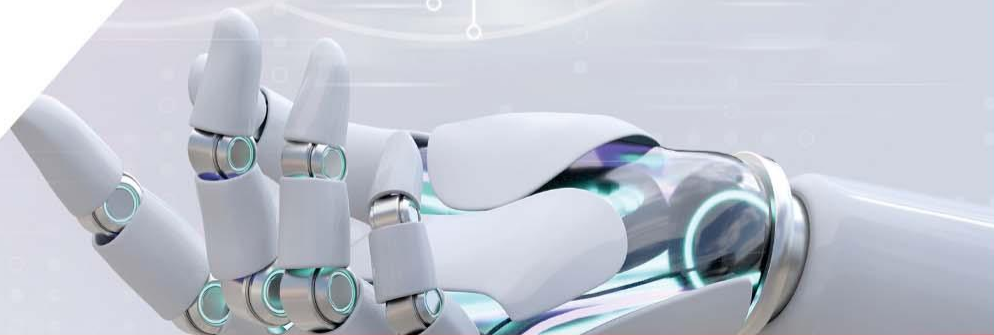
- Produkt: stalowe drzwi **ZE WZMOCNIENIEM**



## ODDZIELENIA PRZECIWPOŻAROWE



## TRANSAKCJA SPRZEDAŻY



## GENEZA TRANSAKCJI

Zarząd podjął decyzję o rozważeniu sprzedaży segmentów oddymiania grawitacyjnego oraz wentylacji pożarowej w oparciu o następujące główne przesłanki:

- **Możliwość dynamizacji dalszego rozwoju Grupy**, dzięki wdrożeniu programu inwestycyjnego dla pozostałych pionów produktowych.
- **Korzyści dla akcjonariuszy** (dywidenda).
- **Relatywna dojrzałość sprzedawanych segmentów** – dalszy ich wzrost w ramach Grupy Mercor wymagałby istotnych inwestycji.
- **Propozycje otrzymywane od Inwestorów.**



## GŁÓWNE WARUNKI TRANSAKCJI 1/2

- Na podstawie Umowy, inwestor zobowiązany jest do zapłaty Spółce łącznej kwoty **420 mln zł** jako ceny sprzedaży za udziały w spółkach zależnych Spółki, które stanowią przedmiot transakcji
- Część ceny w kwocie do **60 mln zł** jest odroczonej i uzależniona od osiągnięcia określonych progów skonsolidowanej EBITDA za okres dwunastu miesięcy kończący się 31 marca 2026 r., wygenerowanej z działalności objętej wydzieleniem, która docelowo ma być prowadzona przez sprzedawane spółki.
- W przypadku, gdy wysokość docelowej EBITDA nie przekroczy żadnego z progów określonych w umowie, to Spółka nie otrzyma żadnej dodatkowej płatności z tytułu odroczonej ceny. Jeśli jednak zostanie osiągnięty dany próg docelowej EBITDA, to, zgodnie z Umową, Spółka otrzyma stosowną część odroczonej części ceny w przedziale od 15 mln zł do 60 mln zł.



## GŁÓWNE WARUNKI TRANSAKCJI 2/2

- Realizacja umowy jest rozpisana **na ok. 2 lata**
- W okresie przejściowym (**do 1 roku**) Mercor zobowiązał się do:
  - Wydzielenia aktywów związanych z prowadzeniem działalności w zakresie **Oddymiania Grawitacyjnego oraz Wentylacji Pożarowej** do odrębnego podmiotu, którego udziały zostaną następnie sprzedane Inwestorowi. Nowo powstała spółka nazywa się Mercor Light&Vent Sp z o.o.
  - Do spółki Mercor Light&Vent Sp z o.o. zostaną przeniesione też udziały w **Mercor CUW (Mercor Centrum Usług Wspólnych)**.
  - Węgierski **Mercor Dunamenti** i hiszpański **Mercor Tecresa** zostaną podzielone na dwa podmioty. Podmiot, w ramach którego prowadzona będzie działalność w zakresie wentylacji i oddymiania zostanie objęty sprzedażą.
  - Spółki **Mercor w Czechach, Słowacji, Rumunii, na Ukrainie i w Wielkiej Brytanii** będą objęte umową sprzedaży w całości.

## WARUNKI ZAWIESZAJĄCE TRANSAKCJI

Zamknięcie Transakcji zostało uzależnione od spełnienia się **warunków zawieszających** w postaci:

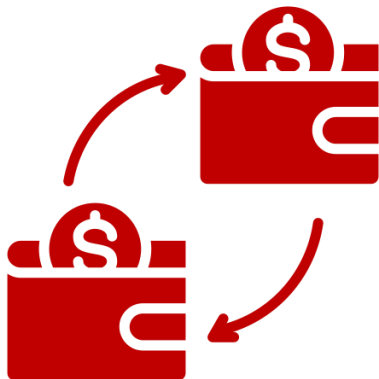
- uzyskania zgody właściwego organu antymonopolowego na dokonanie koncentracji przez Inwestora
- uzyskania przez Spółkę zgody walnego zgromadzenia Spółki dotyczącej przeniesienia aktywów Spółki w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa
- ukończenia procesu wydzielenia
- uzyskania zgody banków finansujących Spółkę na przeprowadzenie transakcji, w tym w szczególności zwolnienia zabezpieczeń ustanowionych na rzecz tych banków na aktywach przenoszonych w ramach Wydzielenia do Sprzedawanych Spółek.

Zarząd ocenia, że wszelkie warunki transakcji powinny zostać spełnione do końca lipca 2025 r.

### Przewidywane przeznaczenie środków z transakcji

- Spółka przewiduje, że wpływu netto z transakcji wyniosą **pomiędzy 250 a 300 mln zł** (po redukcji zadłużenia, poniesieniu kosztów wynagrodzeń doradców, zwrotu dotacji i zapłacie podatku)
- Zarząd Mercor S.A. planuje zarekomendować przeznaczenie **istotnej części kwoty otrzymanej w ramach transakcji na wypłatę dywidendy**
- Pozyskane środki Spółka zamierza także przeznaczyć na **rozwój pozostałej działalności**.
- **Dokładne kwoty przeznaczone na poszczególne cele mogą zostać podane dopiero po rozliczeniu transakcji**

## OBRAZ SPÓŁKI PO TRANSAKCJI



- Grupa prowadzić będzie działalność w obszarze:
  - zabezpieczeń ogniochronnych konstrukcji budowlanych
  - oddzielen przeciwpożarowych
  - rozwiązań z obszaru Przemysłu 4.0 (Mcr Tech Lab)
  - magazynów energii
  - aktywne gaszenie - nowy, bardzo dobrze rokujący pion
- Grupa Mercor po transakcji będzie miała bardzo dobre perspektywy wzrostu dzięki rozwojowi oferty produktowej i zasięgu geograficznego sprzedaży (finansowanych ze środków pozyskanych z transakcji) oraz relatywnie niskich udziałach w rynkach.

## OBRAZ SPÓŁKI PO TRANSAKCJI

Po transakcji grupa Mercor będzie posiadała

**5** zakładów produkcyjnych

około **350** pracowników



Zakłady produkcyjne

**Polska:**

1. Dobrzeń Wielki k/ Opola
2. Mirosław k/ Płocka

**Węgry:**

5. Budapeszt

**Hiszpania:**

3. Madryt

**Rosja:**

4. Tuła pod Moskwą

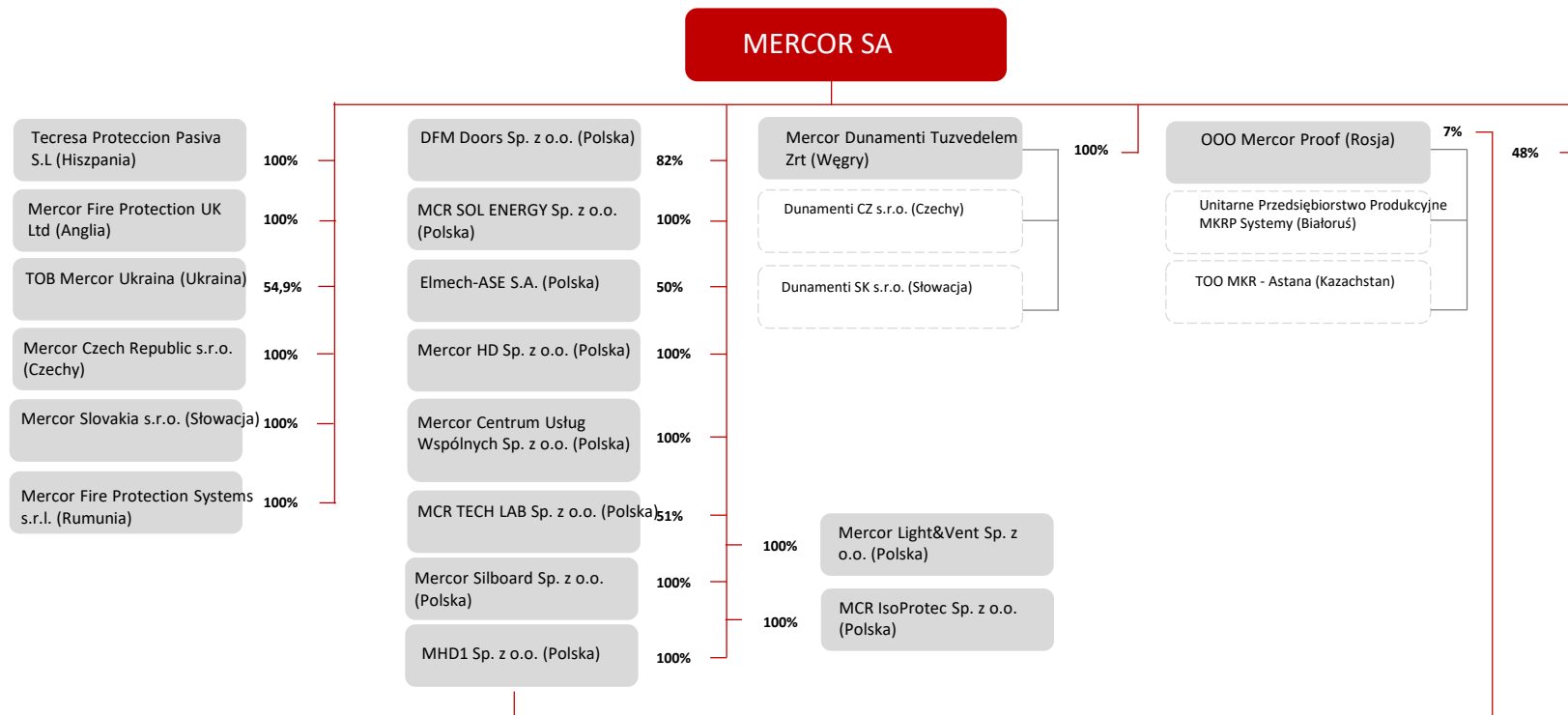


## PODSUMOWANIE

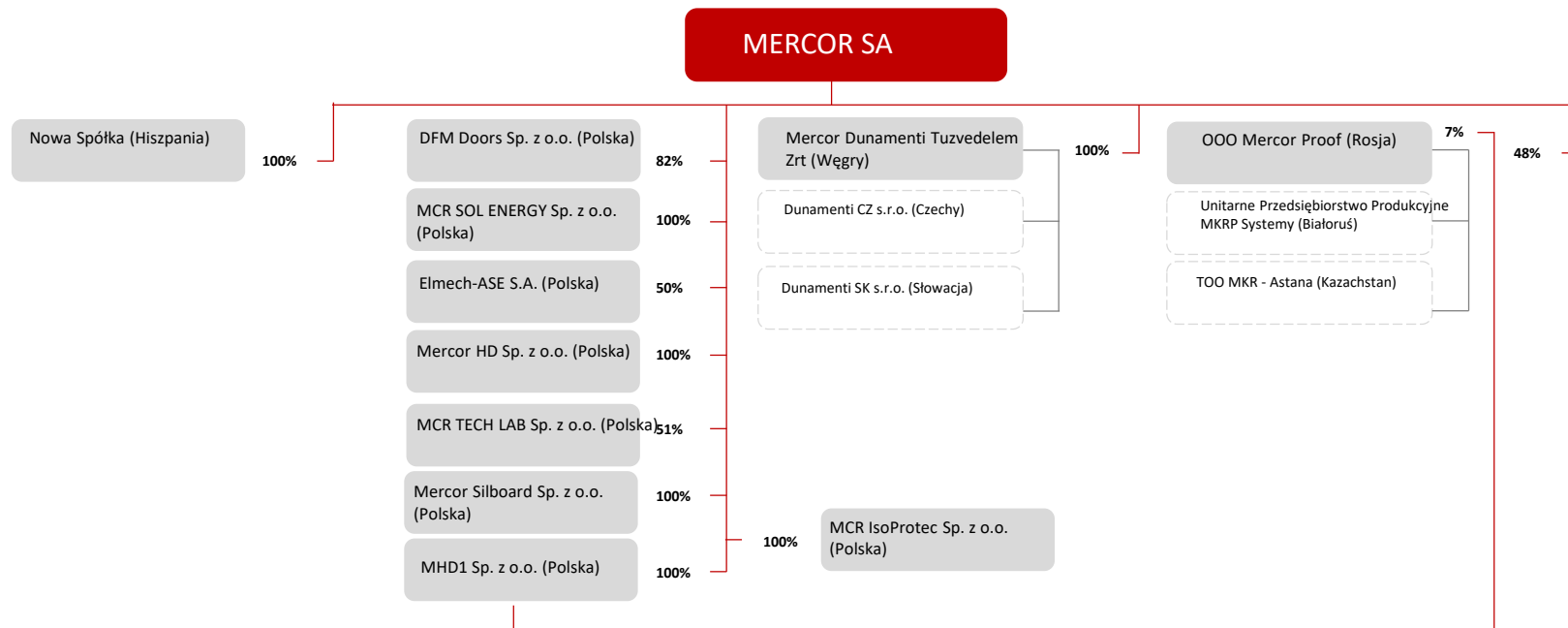
- Transakcja obejmuje sprzedaż pionów **oddymiania grawitacyjnego i wentylacji pożarowej, czyli relatywnie dojrzałych segmentów** – dalszy ich wzrost w ramach Grupy Mercor wymagałby istotnych inwestycji.
- **Możliwość dynamizacji dalszego rozwoju Grupy**, dzięki wdrożeniu programu inwestycyjnego dla pozostałych pionów produktowych.
- Zarząd Mercor S.A. planuje zarekomendować przeznaczenie istotnej części kwoty otrzymanej w ramach transakcji **na wypłatę dywidendy**.



## GRUPA KAPITAŁOWA – STAN AKTUALNY



## GRUPA KAPITAŁOWA (STAN PO SPRZEDAŻY DO INWESTORA)



**DZIĘKUJEMY ZA UWAGĘ**



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**” S.A. 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**” S.A. 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 z ustawy z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. Nr 24, poz. 83, z późn. zm.). Powielanie, publikowanie lub jego rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody „**MERCOR**” S.A.

