



Warszawa, 19 maja 2011 r.



Prezentacja  
Grupy Mercor

Konferencja spółek  
z branży budowlanej

**Sprzedajemy bezpieczeństwo**

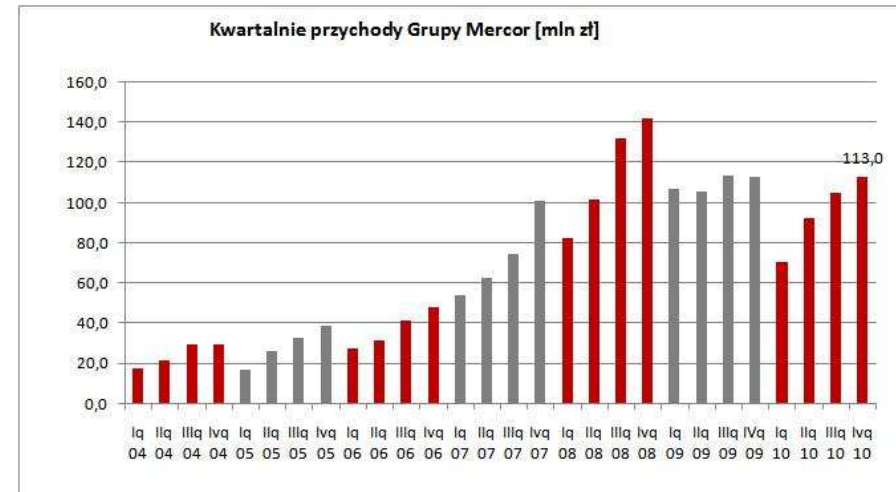
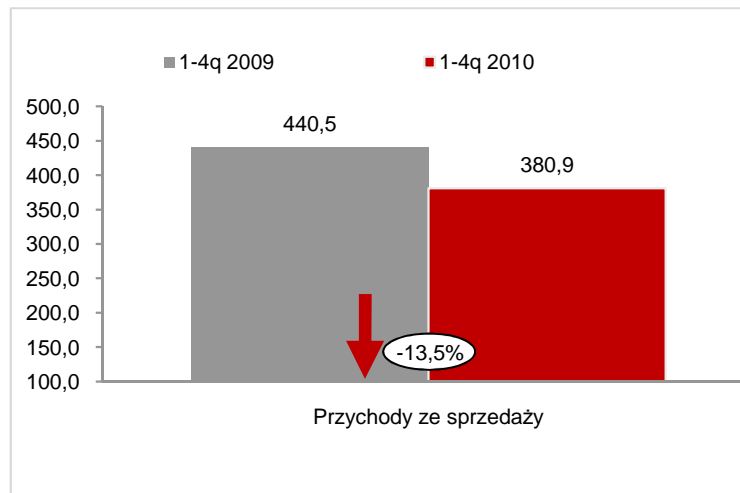
## Zastrzeżenie

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.

- 1. Przypomnienie wyników finansowych za 2010 rok**
- 2. Założenia budżetowe na 2011 rok**
- 3. Nowe zamówienia w portfelu Grupy Mercor**
- 4. Wybrane nowe kontrakty w trakcie realizacji**

## Przychody Grupy Mercor

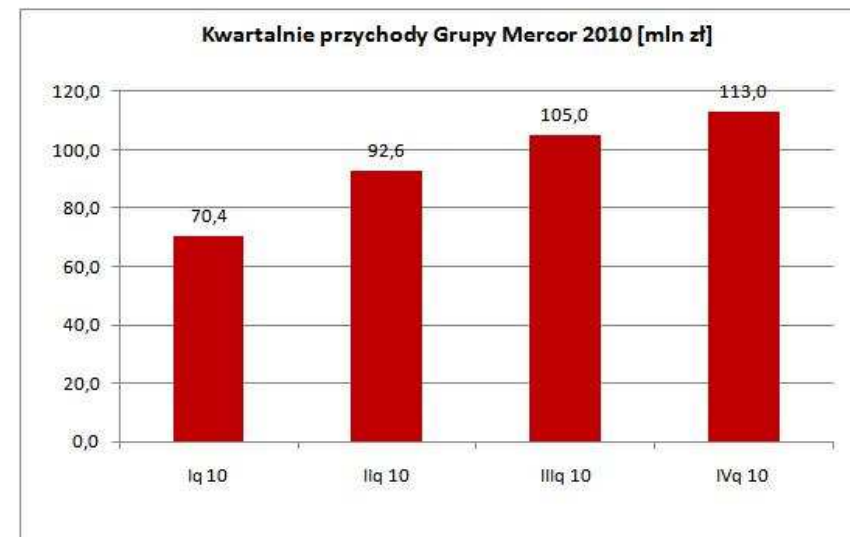
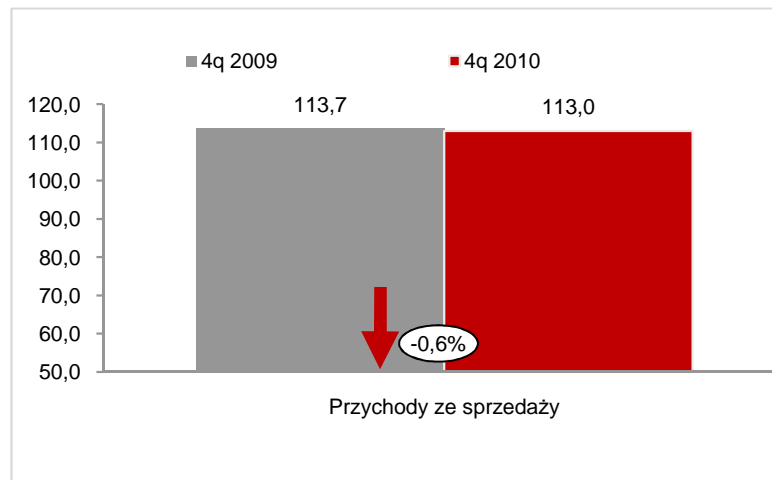
Wyniki za cztery kwartały 2010 [mln zł]



- Spadek przychodów w 2010 roku wynika m.in. z przyjętego założenia o koncentracji na wyżej marżowych kontraktach

## Przychody Grupy Mercor

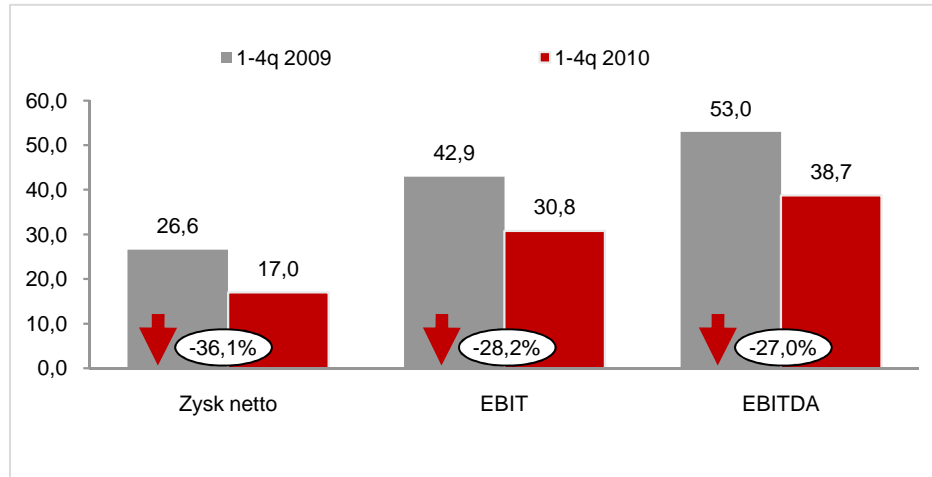
Wyniki za czwarty kwartał 2010 [mln zł]



- W 2010 roku kwartalny rozkład przychodów powrócił do układu odzwierciedlającego sezonowość, charakterystycznego dla Spółki w latach poprzedzających kryzys.

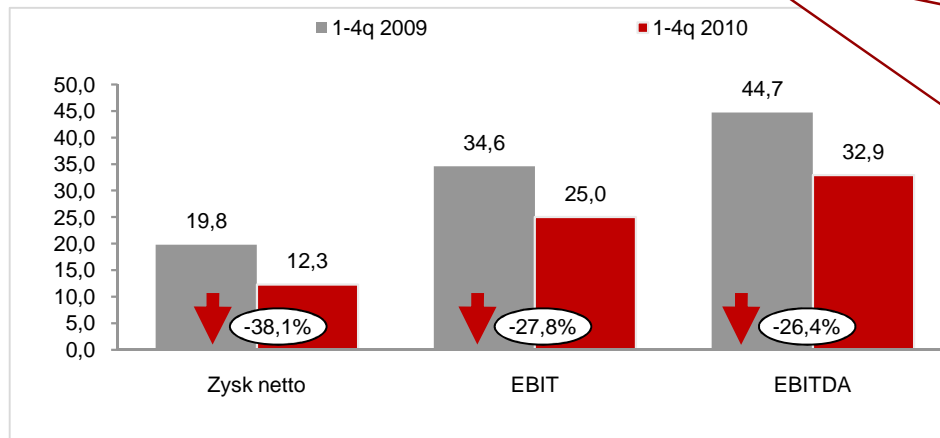
## Wyniki Grupy Mercor za cztery kwartały 2010

### Wyniki raportowane [mln zł]



- W wynikach za dwanaście miesięcy 2010 roku widać ślady wyjątkowo niekorzystnego pierwszego kwartału.
- Lepsze wyniki kolejnych kwartałów, w tym najsilniejszego czwartego oraz poczynione w 2009 r. oszczędności złagodziły skalę ujemnej dynamiki zysków.
- Spadek marży ze względu na urealnienie wyników spółki BEM po zmianie zarządu tej spółki.
- Złagodzenie efektu dźwigni na EBIT przez oszczędności w kosztach SG&A (-18% r/r od stycznia do grudnia 2010)

### Wyniki raportowane bez one-off [mln zł]

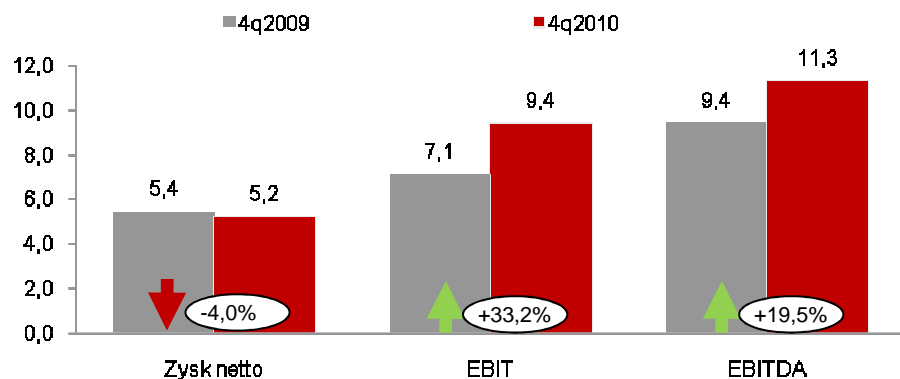


One-off 2009r. [mln zł]	Korekta na działalności operacyjnej	Korekta na zysku netto
Leasing zwrotny zakładu w Ciepłowie k. Gdańska (1q2009) *	-8,3	-6,8
One-off 2010r. [mln zł]	Korekta na działalności operacyjnej	Korekta na zysku netto
Leasing zwrotny zakładu w Dobrzeniu k. Opola (1q2010) oraz Ciepłowie k. Gdańska *	-5,8	-4,7

\* Kwota zawiera wpływ wyniku na samej transakcji, jak i 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).

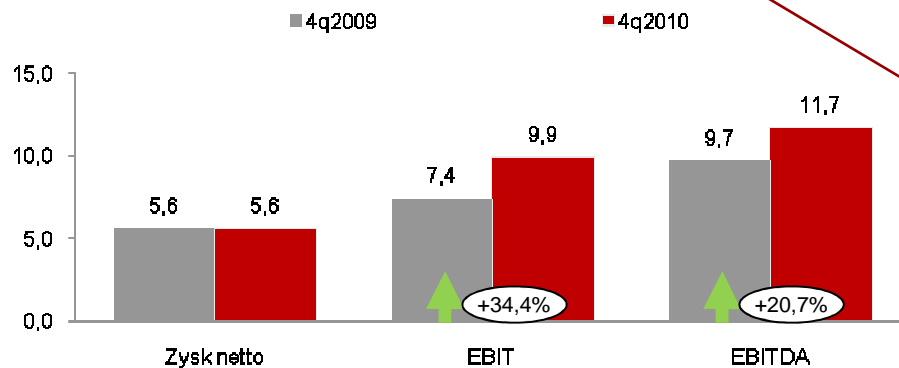
## Wyniki Grupy Mercor za 4 kwartał 2010

### Wyniki raportowane [mln zł]



- W 4q 2010 widoczne były efekty finansowe związane z głębokimi zmianami efektywnościowymi podjętymi w 2009r – zmniejszenie kosztów SG&A o 25% r/r
- Znaczący wpływ spółki BEM na wyniki 4q 2010:
  - EBITDA - 2 997 tys. zł
  - EBIT - 3 320 tys. zł
  - Zysk netto - 3 014 tys. zł

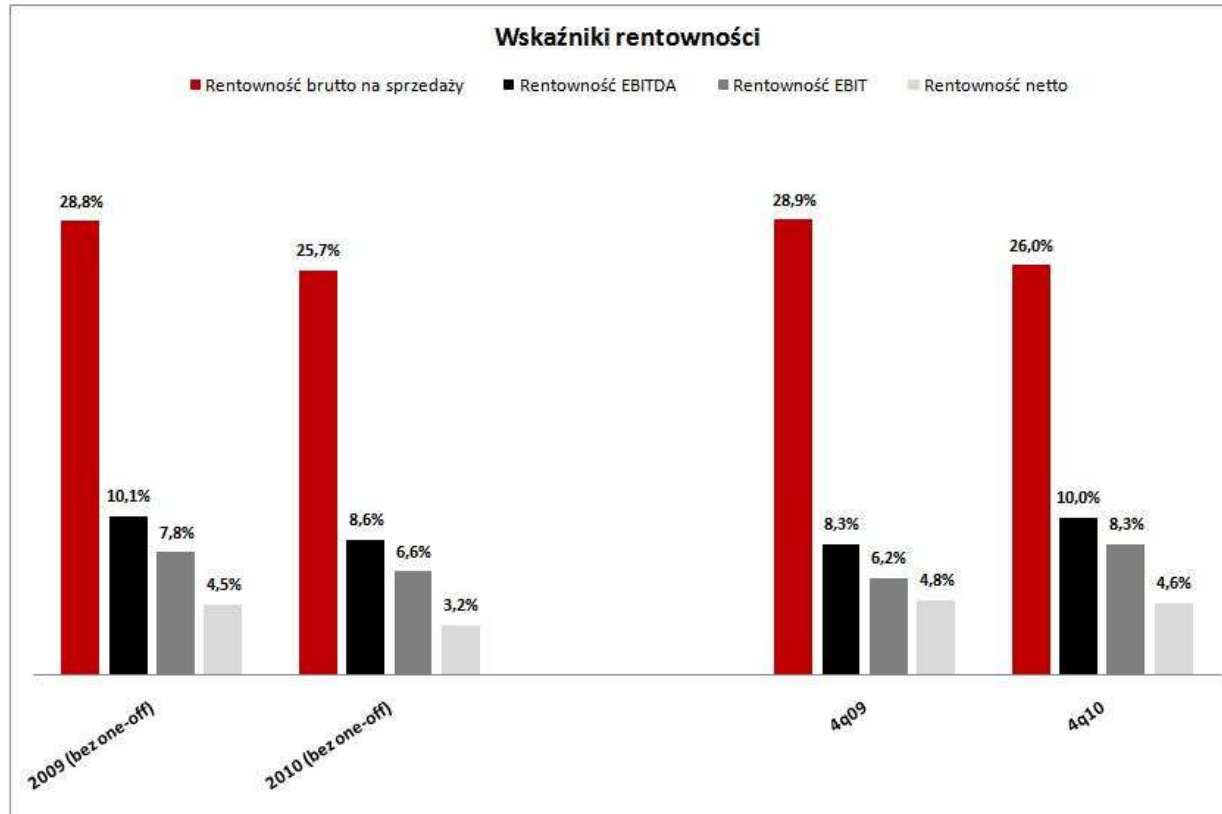
### Wyniki raportowane bez one-off [mln zł]



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 Dobrzenu k. Opola (1q2010) oraz Ciepłowie k. Gdańska *	+0,5	+0,4

\* Kwota zawiera 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).

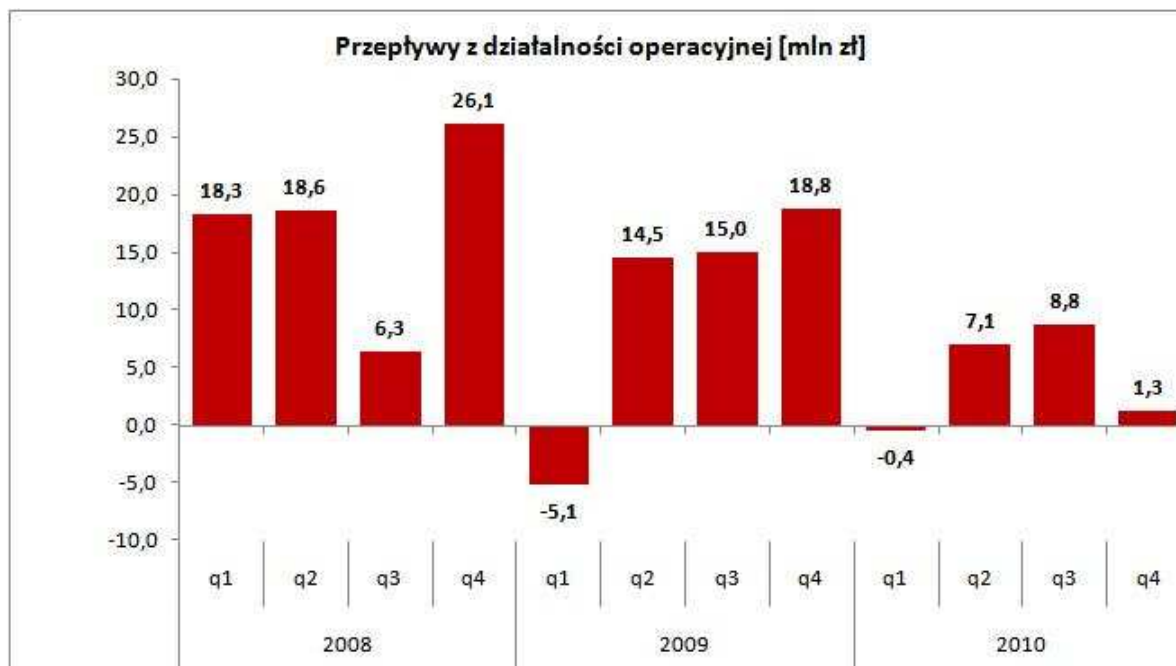
## Wskaźniki zyskowności



- Oszczędności w kosztach SG&A w znacznej części rekompensują spadek marż (18% spadku w kosztach SG&A r/r i 25% spadku q/q)
- Marże w 4q 2010 poniżej oczekiwań m.in. z uwagi na:
  - zdecydowanie niższe marże brutto na sprzedaży oraz ujemną marżowość pozostałych kategorii wyniku w spółce BEM :
    - marża brutto na sprzedaży: 3,8%
    - marża EBITDA: -15,7%
    - marża EBIT: -17,4%
    - marża netto: - 15,8%
  - trwający jeszcze rozruch produkcji w Rosji (znikomy wolumen, ale znaczące koszty „produkcji i wydziałowe”).

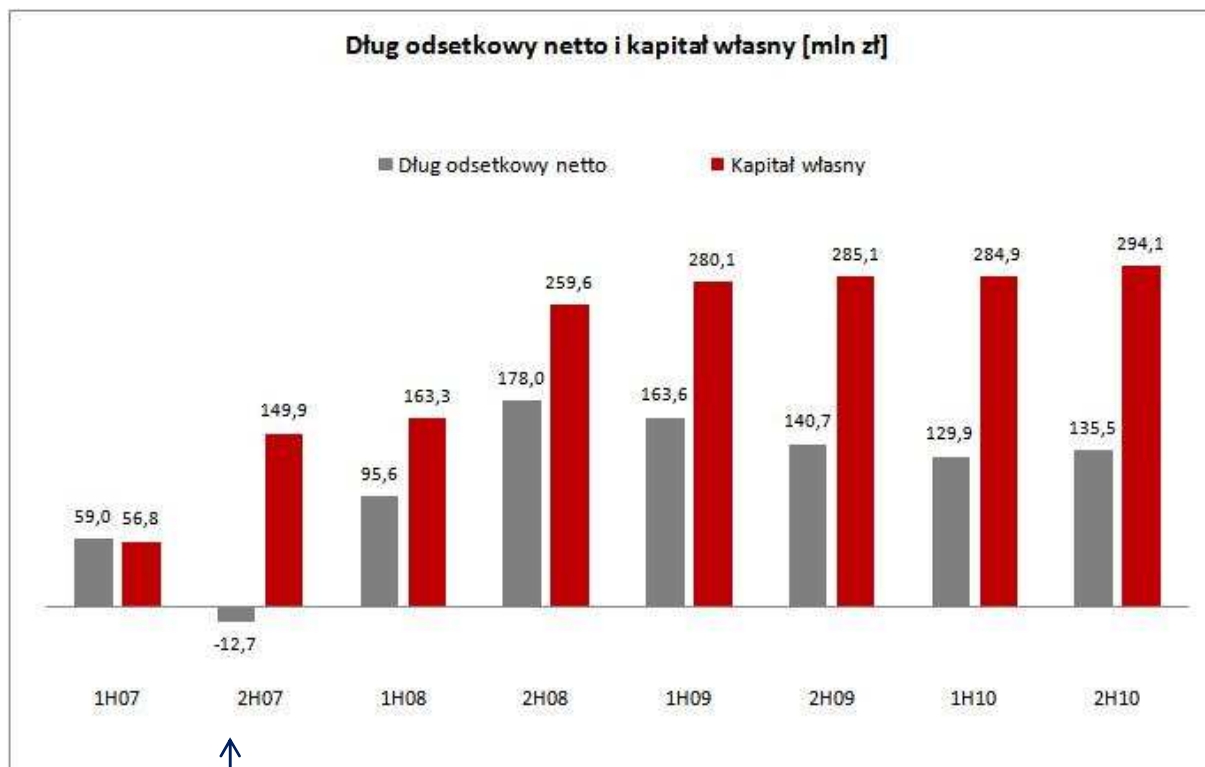


## CF operacyjny



- W stosunku do stanu na 30.09.10 zobowiązania w 4q spadły o 6 mln zł, a należności wzrosły o 1 mln zł.
- Wpływ straty operacyjnej w BEM 3,3 mln.

## Zadłużenie



Okres bezpośrednio po IPO Mercor.

- Stosunek długu netto do kapitału własnego na dzień 31.12.2010 wyniósł 46,1%
- Relacja długu netto do poziomu EBITDA na dzień 31.12.2010 wyniosła 3,5



## **GRUPA MERCOR**

**PRZEGLĄD WYNIKÓW 2010  
i ZAŁOŻEŃ BUDŻETOWYCH 2011**

## Przegląd wyników za 2010 rok z podziałem na spółki

Wyniki finansowe Grupy Mercor za okres styczeń-grudzień 2010 [tys. zł]										
	MCR SA	Tecresa	Grupa Hasil	BEM	MCR UA	MCR RO	Mercor-Proof	MMS	Wyłączenia	Razem
Sprzedaż	183 466	66 375	65 256	84 958	3 741	3 437	5 298	3	-31 593	<b>380 941</b>
EBIT	28 443	3 723	1 100	-1 754	66	395	-1 208	-39	40	<b>30 766</b>
Zysk netto	21 659	1 639	495	-2 509	125	213	-994	-41	-3 614	<b>16 973</b>

- ❑ Spółka Mercor SA utrzymała marże oraz dokonała istotnych oszczędności w kosztach SG&A.
- ❑ Inwestycja w spółkę Mercor-Proof i uruchomienie produkcji na rynku rosyjskim.
- ❑ Spadek efektywności handlowej w Czechach.
- ❑ Program oszczędnościowy w Hiszpanii.
- ❑ Zmiana zarządu w spółce BEM, urealnienie wartości kontraktów płockiej spółki, rozpoczęcie programu naprawczego
  - Różnice wyniku netto w 2010 w stosunku do 2009 to prawie 8 mln zł
  - Różnice wyniku netto w 2010 w stosunku do budżetu 2010 to 10 mln zł



## Ogólne założenia do budżetu Grupy Mercor na okres 1.04.2011 – 31.03.2012

- Kontynuacja dobrej sprzedaży na rynku w Polsce.
- Oczekiwana stabilizacja na rynku w Hiszpanii.
- Wpływ korzyści z przewagi posiadania produkcji na lokalnym rynku w Rosji.
- Program efektywnościowy w Czechach.
- Rozwój sprzedaży eksportowej na rynkach zachodnich, w tym produktów Tecresy.
- Efekty programu naprawczego w BEM.



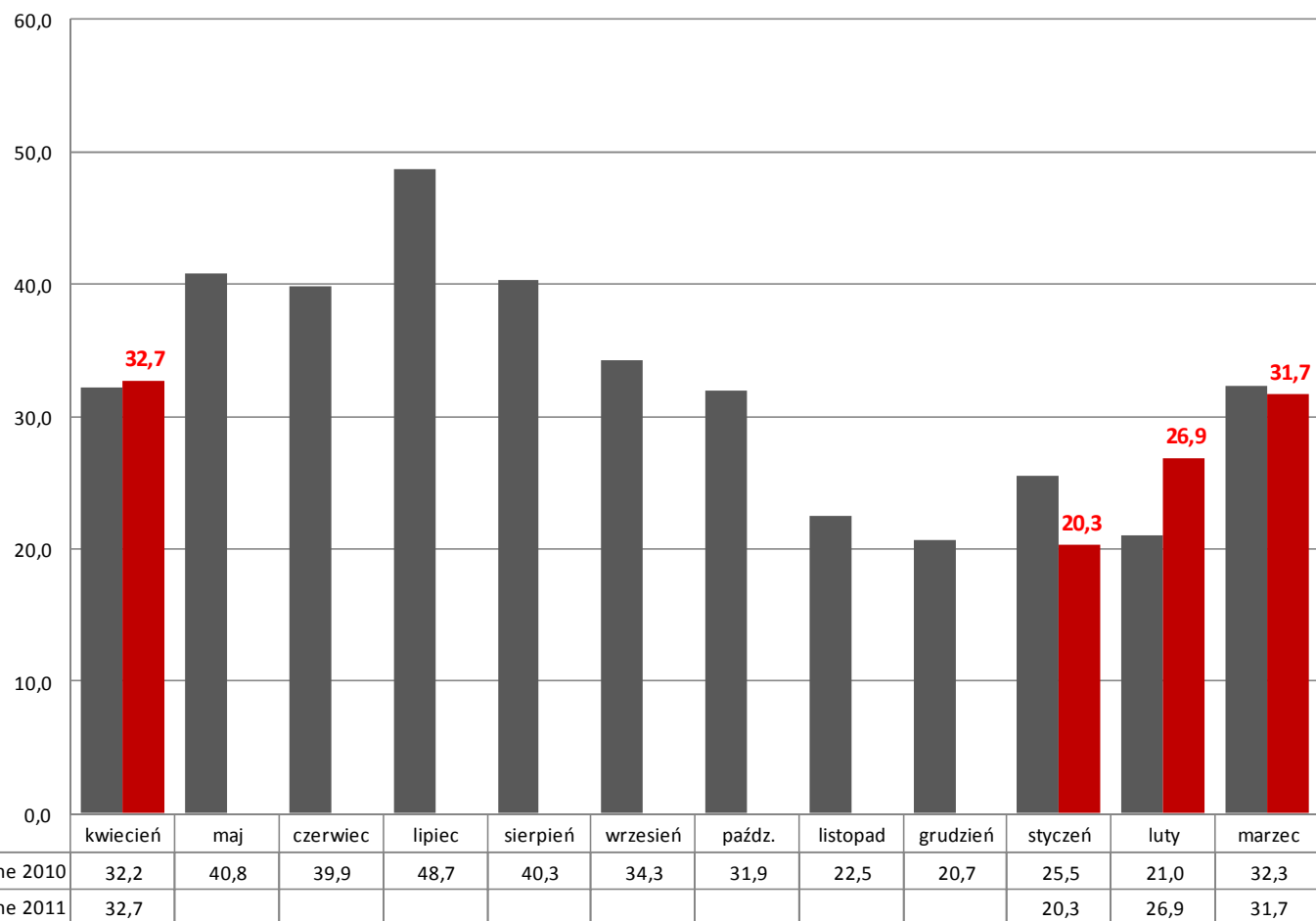
**GRUPA MERCOR**

**PORTFEL ZAMÓWIEŃ  
NOWE KONTRAKTY W REALIZACJI**

## Zebrane zamówienia Grupy Mercor

**Grupa Mercor - pozyskane nowe zamówienia w poszczególnych miesiącach [mln zł]**

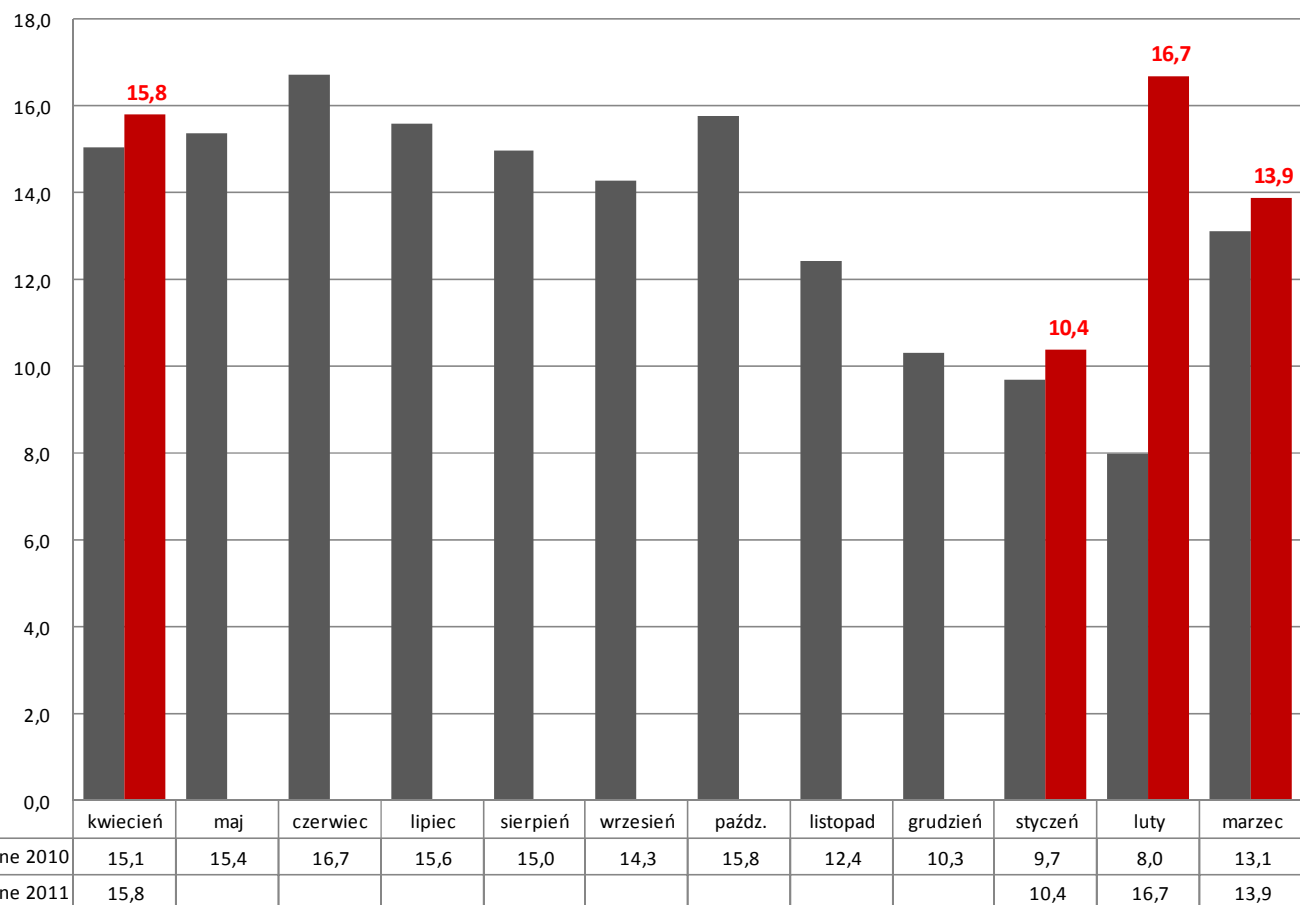
(w 2009 roku WZA zdecydowało o zmianie roku obrotowego Spółki, obecnie trwa on od 1 kwietnia do 31 marca)



## Zebrane zamówienia spółki Mercor

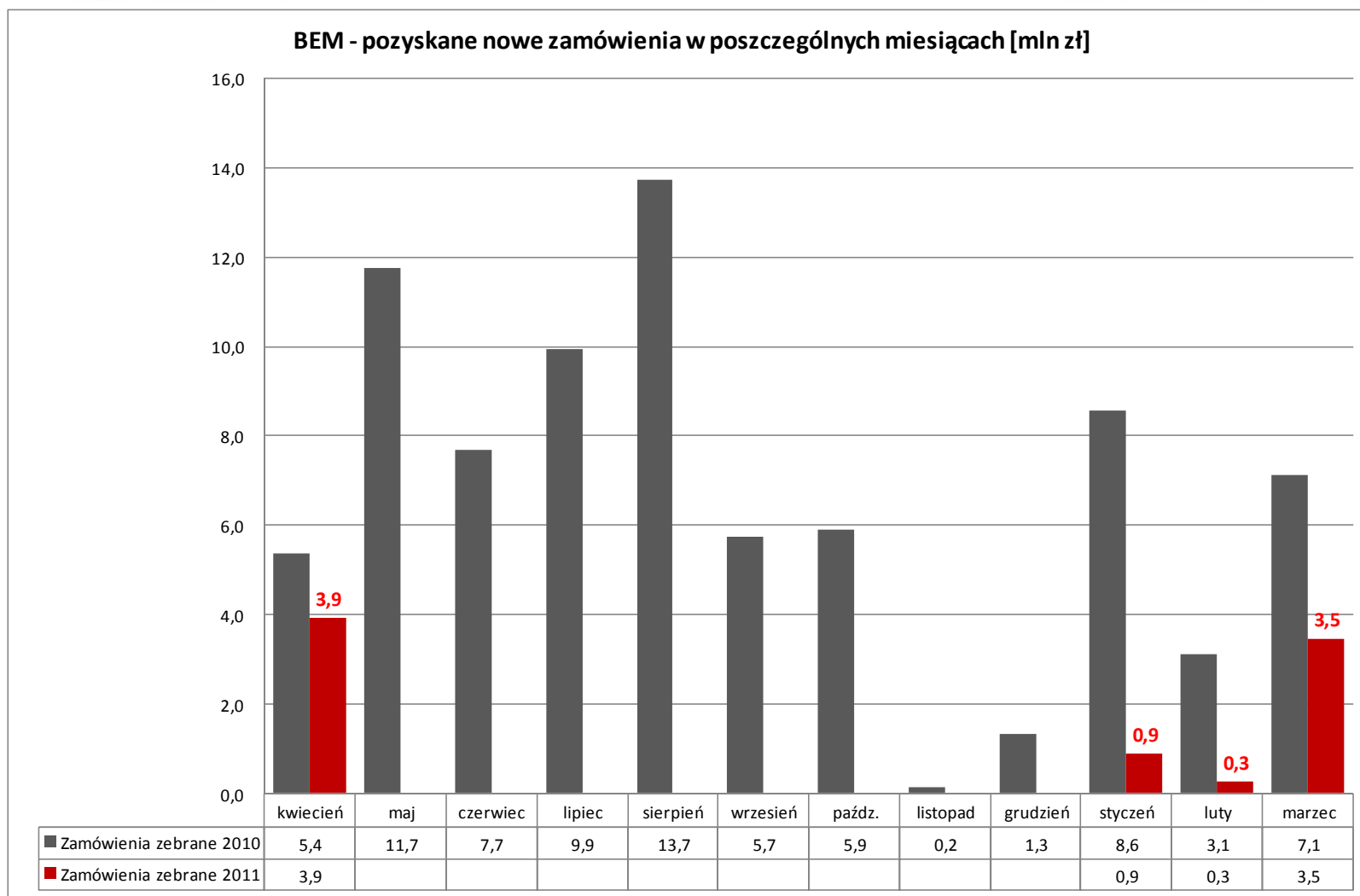
**Mercor SA - pozyskane nowe zamówienia w poszczególnych miesiącach [mln zł]**

(w 2009 roku WZA zdecydowało o zmianie roku obrotowego Spółki, obecnie trwa on od 1 kwietnia do 31 marca)



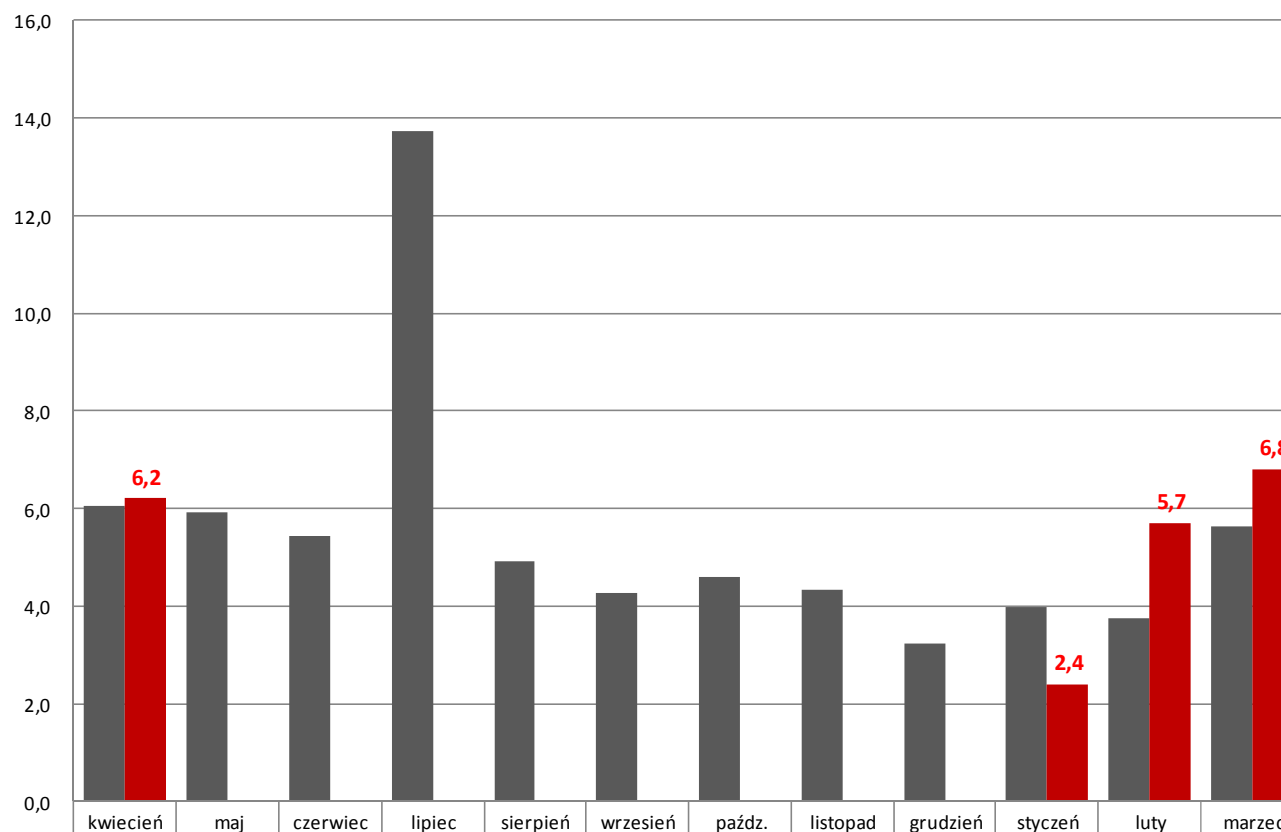


## Zebrane zamówienia spółki BEM



## Zebrane zamówienia spółki Tecresa

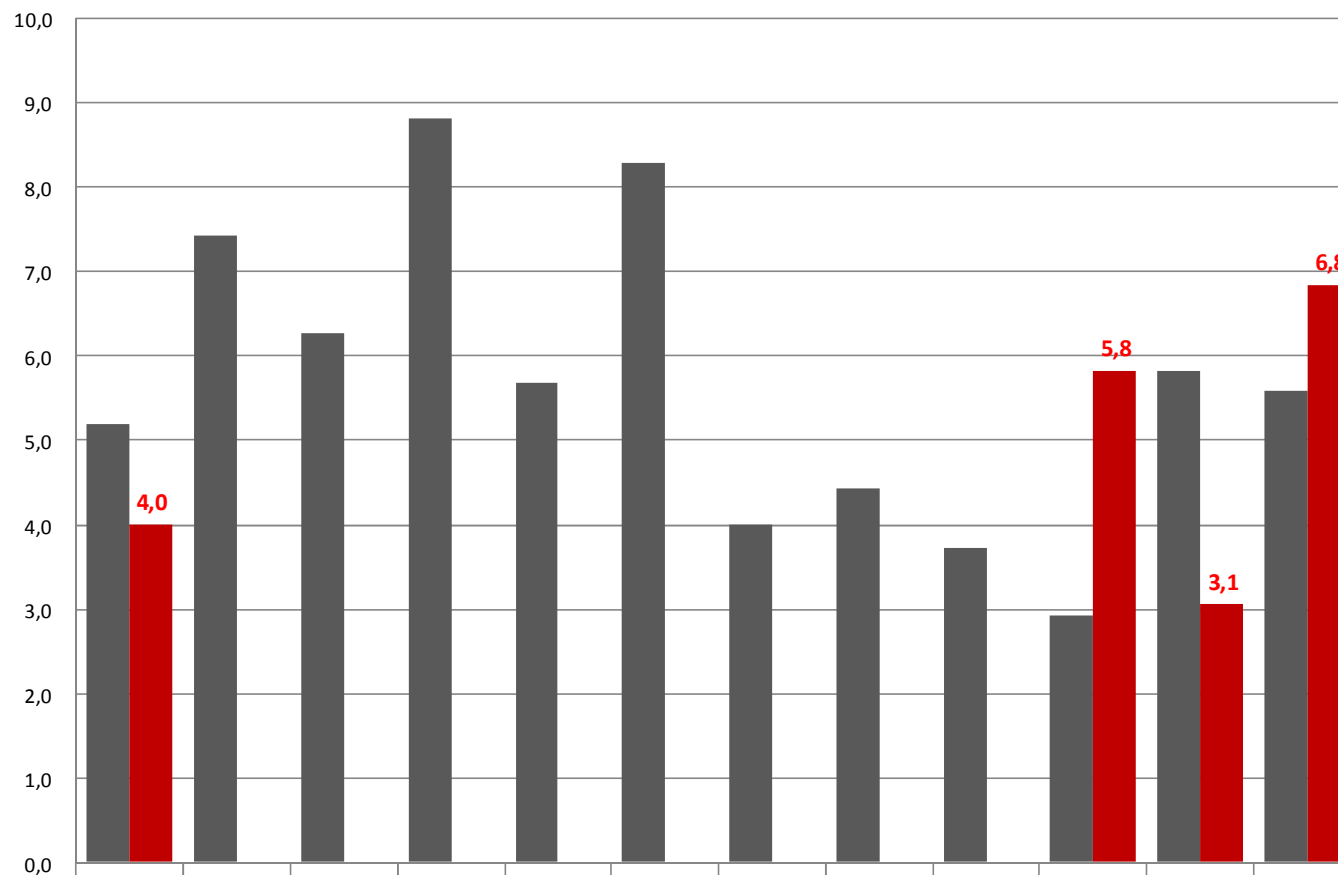
Tecresa - pozyskane nowe zamówienia w poszczególnych miesiącach [mln zł]



■ Zamówienia zebrane 2010	6,1	5,9	5,4	13,7	4,9	4,3	4,6	4,3	3,2	4,0	3,7	5,6
■ Zamówienia zebrane 2011	6,2									2,4	5,7	6,8

## Zebrane zamówienia Grupy Hasil

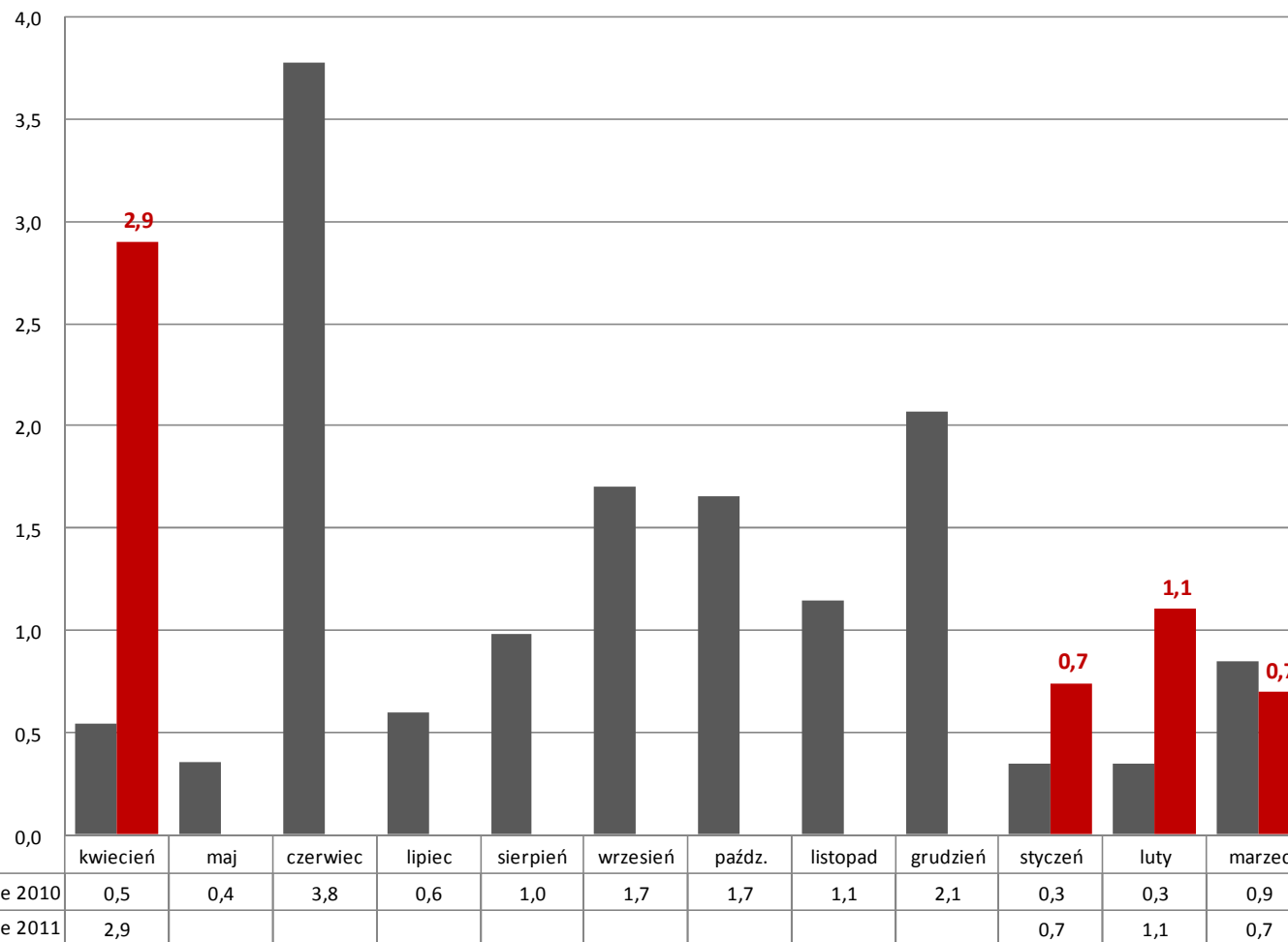
Grupa Hasil - pozyskane nowe zamówienia w poszczególnych miesiącach [mln zł]



■ Zamówienia zebrane 2010	5,2	7,4	6,3	8,8	5,7	8,3	4,0	4,4	3,7	2,9	5,8	5,6
■ Zamówienia zebrane 2011	4,0									5,8	3,1	6,8

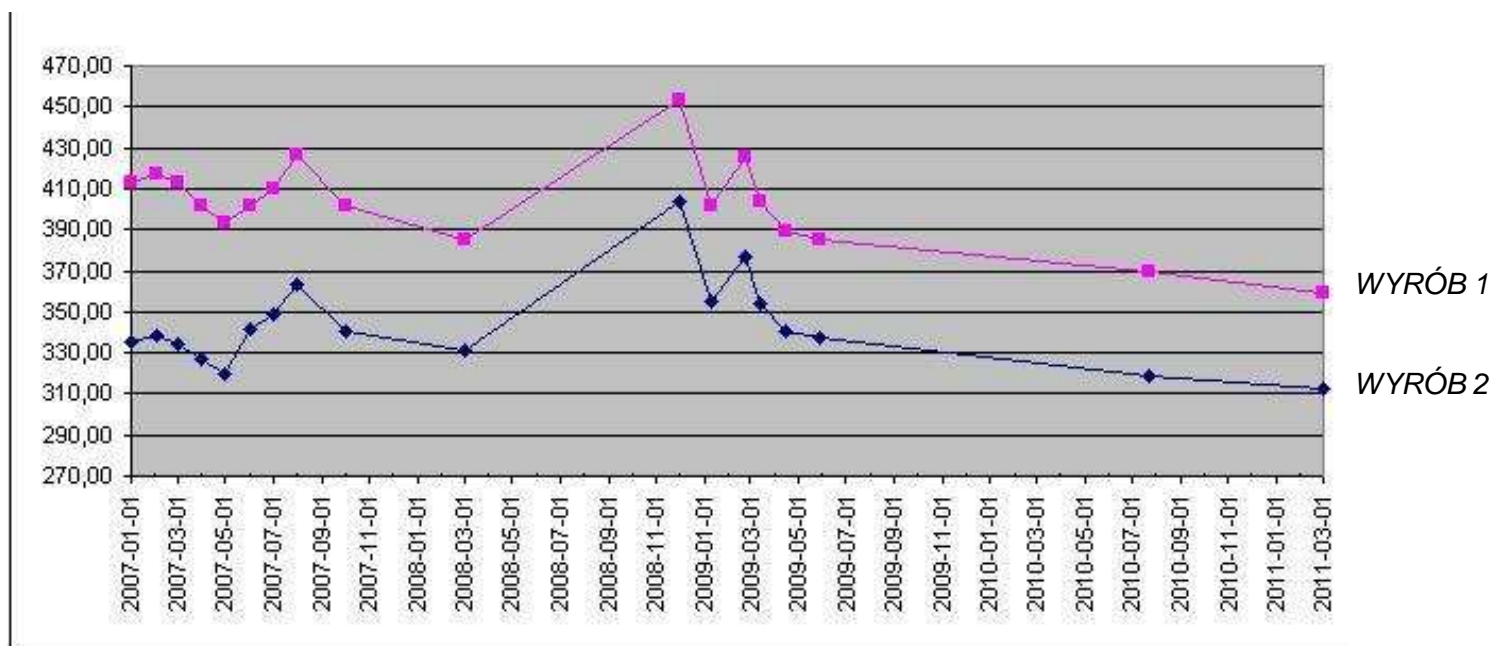
## Zebrane zamówienia w pozostałych spółkach

Pozostałe spółki - pozyskane nowe zamówienia w poszczególnych miesiącach [mln zł]



## Ceny zakupu materiałów

Ceny zakupu materiałów dla dwóch głównych wyrobów Mercoru \*



\* Ceny uwzględniają bieżące wahania kursów walutowych

## Najciekawsze kontrakty zagraniczne zawarte w 4q2010 oraz na początku 2011



### TRANSPORT, KOMUNIKACJA

Centre d'entretien et d'intervention CEI – sieć budynków przeznaczonych do utrzymania ruchu na autostradach w całej Francji – oddzielenia przeciwpożarowe



### CENTRA HANDLOWE

Centrum Handlowe Kaleidoscope Moskwa (Rosja) – oddzielenia przeciwpożarowe  
OC Hornbach Ostrava (Czechy) – systemy oddymiania i oddzielenia  
OC Hornbach Plzen (Czechy) – systemy oddymiania i oddzielenia



### OBIEKTY PUBLICZNE

Szpital Uniwersytecki Ostrava (Czechy) – oddzielenia przeciwpożarowe  
Szpital Uniwersytecki Bulovka Praga (Czechy) – oddzielenia przeciwpożarowe



### HOTELE

Hotel IBIS Samara (Rosja) – oddzielenia przeciwpożarowe  
Hotel VITALITY Vendryne (Czechy) – oddzielenia przeciwpożarowe



### PRZEMYSŁ

Elektrownia Ledvice (Czechy) – oddzielenia przeciwpożarowe  
Faurecia Hlohovec (Słowacja) – systemy oddymiania

## Coraz lepiej na rynku francuskim

Przykład znaczącego kontraktu eksportowego pozyskanego w ostatnim czasie



- ❑ **Centre d'entretien et d'intervention (CEI)** - sieć budynków przeznaczonych do utrzymania i interwencji na autostradach w całej Francji – inwestycja publiczna.
- ❑ Zlecenie obejmuje 63 podobne obiekty na terenie całego kraju.
- ❑ Mercor w ramach tej inwestycji wyposaża sieć obiektów CEI w przeciwpożarowe stalowe drzwi płaszczone.
- ❑ Produkcja oddzieleń trwa.
- ❑ Realizacja planowo powinna zostać zakończona do jesieni 2011 roku.
- ❑ Uzyskanie w 2010 roku **francuskiego certyfikatu NF** na stalowe drzwi płaszczone i konsekwentne, długotrwałe budowanie dobrych relacji z klientami we Francji przyczyniły się znacząco do zdobycia tego kontraktu.



# Mercor na rynkach zagranicznych

Pozostałe wybrane projekty w realizacji lub niedawno zakończone

## Infrastruktura i komunikacja

## Inwestycje publiczne

Tunel drogowy  
w Abu Dhabi  
Zjednoczone  
Emiraty Arabskie

Lotnisko  
Murcia  
Hiszpania

Lotnisko  
Roissy w Paryżu  
Francja

Szpital  
w Fuerteventura  
Wyspy  
Kanaryjskie

Pałac Kongresów  
Vigo  
Hiszpania

Kampus  
Uniwersytetu  
Masaryka  
Brno  
Czechy

Szpital  
Uniwersytecki  
Motol  
Praga  
Czechy

Oczyszczalnia  
ścieków  
Henriksdal  
Sztokholm  
Szwecja

Oczyszczalnia  
ścieków  
Traitment de Jus  
Francja

## Galerie handlowe i centra logistyczne

## Przemysł

Centrum Handlowe  
El Corte Ingles  
Hiszpania

Europa Retail Park  
Zvolen  
Słowacja

Leroy Merlin  
Klimowsk  
Rosja

Centrum  
Magazynowe  
Bykowo  
Rosja

Elektrownia dla  
RWE  
Eemshaven  
Holandia

Produkcja opon  
Yokohama  
Lipieck  
Rosja

Zakłady motorowe  
Jarosławskij  
Motornyj Zawod  
Rosja

Fabryka Peugeot  
Citroen  
Hiszpania



## Najciekawsze kontrakty na rynku krajowym zawarte w 4q2010 oraz na początku 2011



### TRANSPORT, KOMUNIKACJA

Port Lotniczy we Wrocławiu – oddzielenia przeciwpożarowe  
Terminal Lotniczy II w Gdańsku – oddzielenia przeciwpożarowe



### OBIEKTY PUBLICZNE, BIUROWCE

Centrum Medycyny Inwazyjnej w Gdańsku – oddzielenia przeciwpożarowe  
Bonarka Offices w Krakowie – oddzielenia przeciwpożarowe  
Politechnika Warszawska Wydział Matematyki – systemy fasadowe



### GALERIE I SIECI HANDLOWE

Galeria Kaskada w Szczecinie – oddzielenia przeciwpożarowe  
Galeria Twierdza w Zamościu – systemy oddymiania, oddzielenia przeciwpożarowe  
Futura Park w Modlniczce – systemy oddymiania, oddzielenia przeciwpożarowe



### HOTELE, APARTAMENTOWCE

Hotel Interferie w Świnoujściu – oddzielenia przeciwpożarowe  
Quattro Towers w Gdańsku – oddzielenia przeciwpożarowe  
Apartamenty Saska w Warszawie – oddzielenia przeciwpożarowe



### PRZEMYSŁ

Zakład produkcyjny Brembo w Dąbrowie Górniczej – pasma świetlne  
Kopalnia Lubiaków-Międzychód-Grotów (LMG) dla PGNiG – zabezpieczenia konstrukcji  
LOTOS Gdańsk (instalacja CDU/VDU) – zabezpieczenia konstrukcji

## Zabezpieczenia konstrukcji w przemyśle

Przykład kontraktu pozyskanego w ostatnim czasie na rynku polskim



- ❑ Kopalnia Lubiatów-Międzychód-Grotów (LMG) - inwestycja PGNiG.
- ❑ Kontrakt dotyczy zabezpieczenia w systemie natrysków ciężkich Isoverm 825 stalowych estakad pod rurociąg gazowy.
- ❑ To pierwsze tak znaczące zlecenie w budownictwie lądowym – po wcześniejszej Platformie Wiertniczej Beta - na system Isoverm 825 (produkt hiszpańskiej Tecresy w ubiegłym roku wprowadzony na polski rynek w ramach synergii produktowych).
- ❑ Realizacja rozpoczęła się w ostatnich dniach kwietnia.
- ❑ Zakres jest na tyle obszerny, że prace na całym obiekcie mogą potrwać nawet do połowy 2012.
- ❑ Do LMG Mercor ma dostarczyć także specjalistyczne drzwi stalowe.
- ❑ Kontrakt znaczący jako referencja przy pozyskiwaniu kolejnych zleceń z kopalń np. dla PGNiG. A także w aspekcie planowanej realizacji gazoportu w Świnoujściu.



# Kierunki rozwoju Mercor na rynku polskim

Wybrane, obecnie realizowane lub niedawno zakończone projekty

Inwestycje samorządowe lub dofinansowane ze środków unijnych

Biurowce, hotele, apartamenty

Obiekty sportowe

Muzeum Historii Żydów Polskich  
Warszawa

Port Lotniczy Łódź

Akademia Muzyczna Bydgoszcz

Tunel pod Rondem Ofiar Katyńskich  
Kraków

Wola Prestige II  
Warszawa

Murawa Offices  
Poznań

Hotel The Magic of the Sea  
Sopot

Stadion Narodowy  
Warszawa

Stadion Śląski  
Chorzów

Narodowy Stadion Rugby  
Gdynia

PGE Arena  
Gdańsk

Galerie, sieci handlowe, centra logistyczne

Przemysł

Morski Park Handlowy  
Gdańsk

IKEA  
Kraków

ROSSMANN  
centrum logistyczne  
Łódź

DECATHLON  
sieć sklepów w całej Polsce

KAUFLAND  
sklepy oraz centra logistyczne

JERONIMO MARTINS  
centra logistyczne

Polska Platforma Wiertnicza  
Beta

PTE  
Wrocław

Elektrownia  
Konin

Bridgestone  
Poznań



## 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](http://www.mercor.com.pl)

Kontakt dla inwestorów:  
Aleksandra Gierjatowicz  
[a.gierjatowicz@merc.com.pl](mailto:a.gierjatowicz@merc.com.pl)  
tel. 609 462 186