



Warszawa, 23 listopada 2010 r.



Prezentacja po wynikach
III kwartału 2010 r.

Grupa Mercor

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



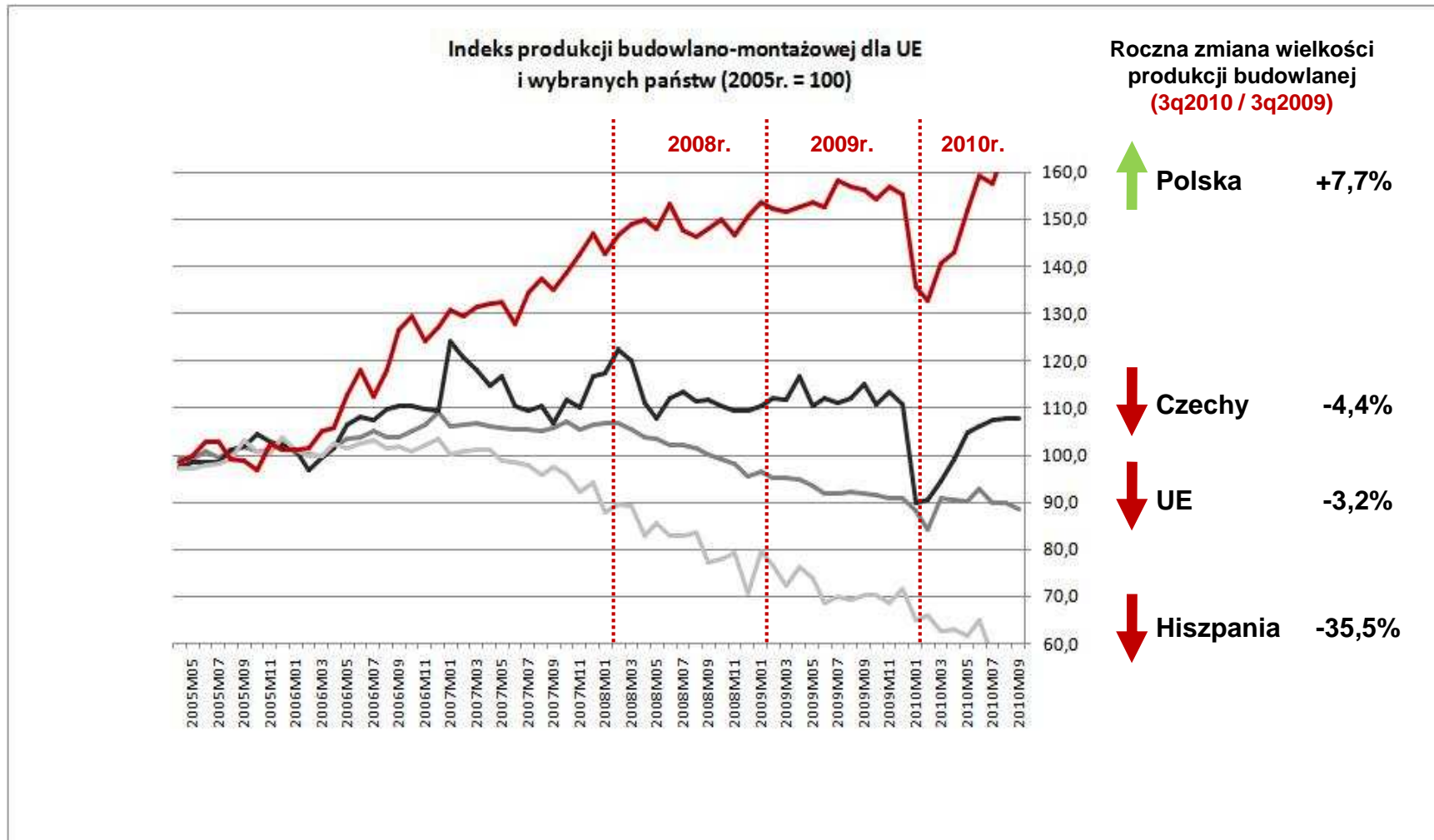
Grzegorz Lisewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu, CFO, Mercor SA



Robert Jabłoński – Członek Zarządu, COO, Mercor SA

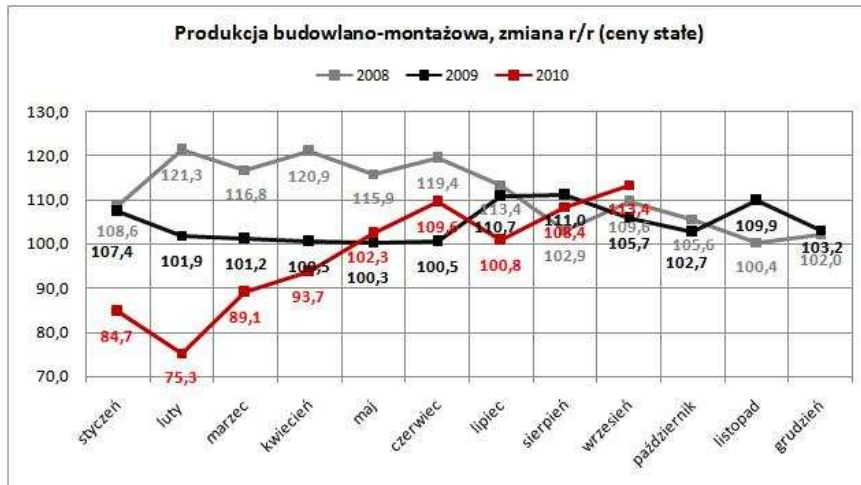
- 1. Koniunktura na rynku budowlanym w ostatnich miesiącach**
- 2. Wyniki finansowe**
- 3. Nowe zamówienia i backlog**
- 4. Wybrane nowe kontrakty oraz zamówienia będące w realizacji**
- 5. Spółka BEM w Grupie Mercor**

Stopniowe wychodzenie ze spowolnienia w budownictwie

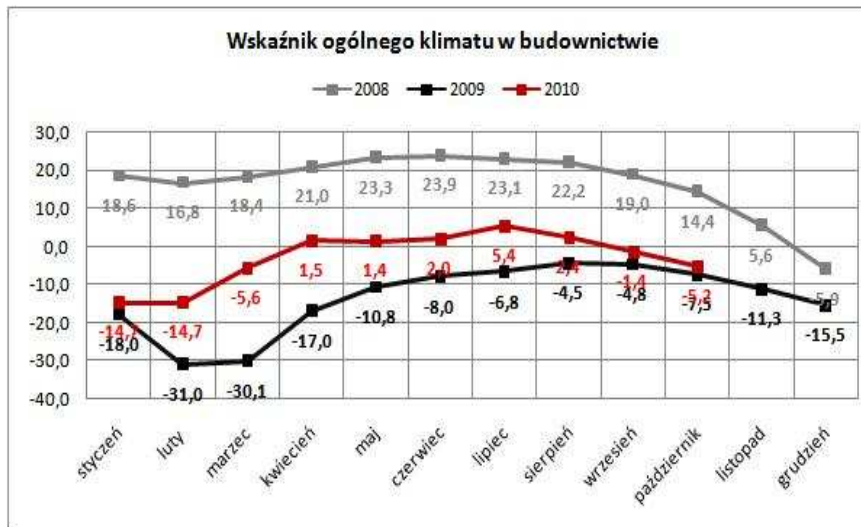


Źródło: Eurostat

Sektorowe wskaźniki bieżące i wyprzedzające



Źródło: GUS

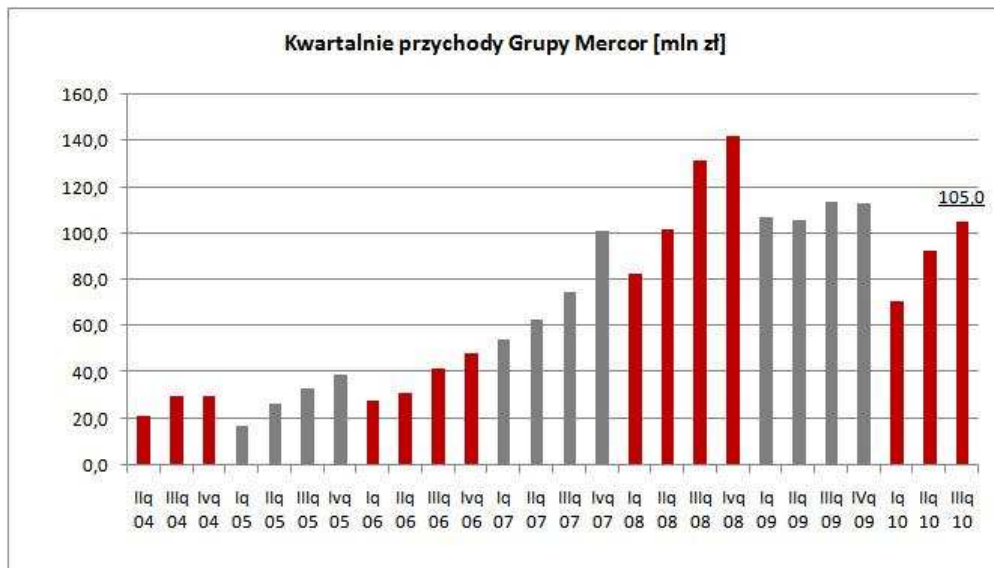


Źródło: GUS

- Wskaźnik dynamiki produkcji budowlano-montażowej (r/r) oscyluje w ostatnich miesiącach w granicach odczytów z ubiegłego roku, z lekką tendencją wzrostową w końcówce 3q 2010.

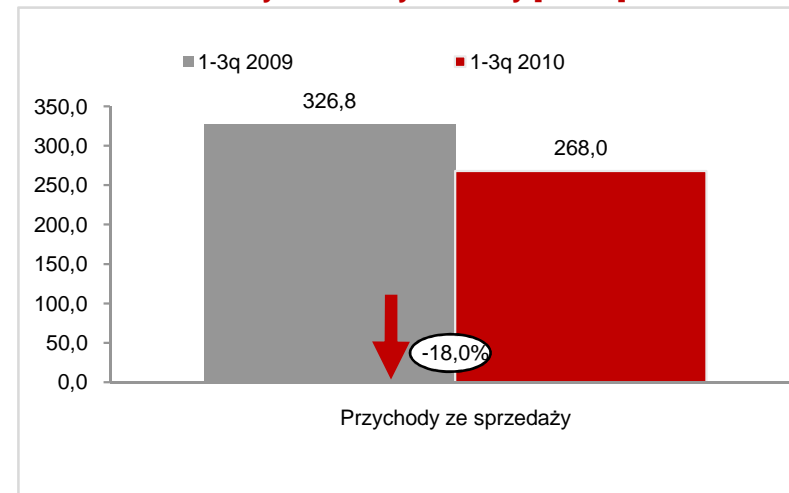
- Wskaźnik ogólnego klimatu w budownictwie po wyraźnym ożywieniu widocznym od kwietnia do lipca, w ostatnich miesiącach zbliża się do krzywej ubiegłorocznej.

Przychody Grupy Mercor

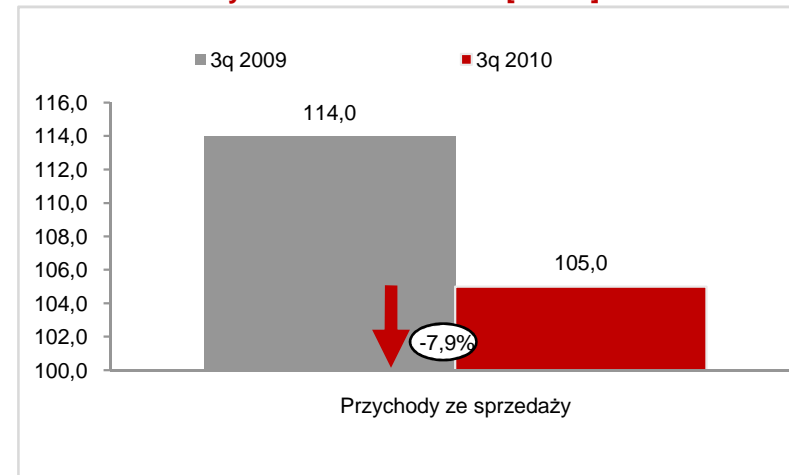


- Przychody ze sprzedaży Grupy Mercor w 3q 2010 potwierdzają lekką tendencję wzrostową. Koncentracja na wyższych marżowo kontraktach.
- Pozytywne tendencje wskaźników wyprzedzających (potwierdzanych wolumenami nowych zamówień Spółki) tworzą podstawy do ostrożnego optymizmu, co do tendencji przychodów Spółki w kolejnych kwartałach.

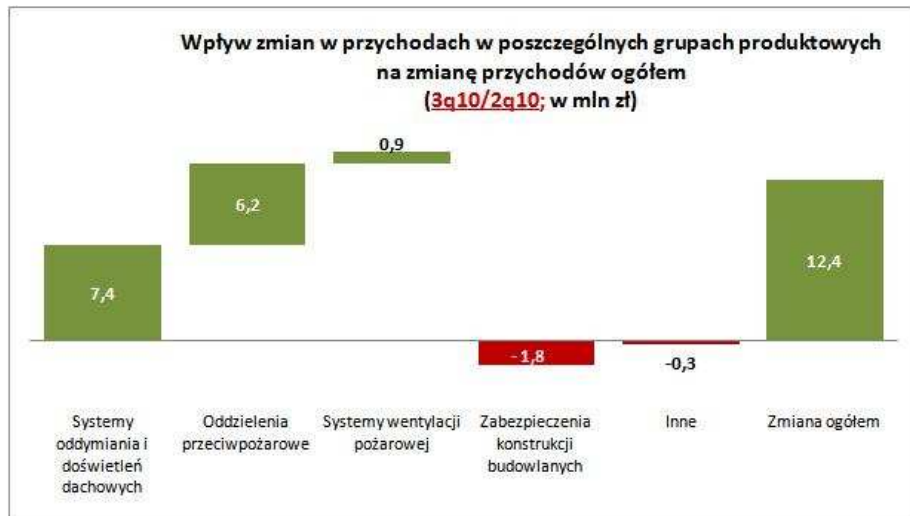
Wyniki za trzy kwartały [mln zł]



Wyniki za trzeci kwartał [mln zł]



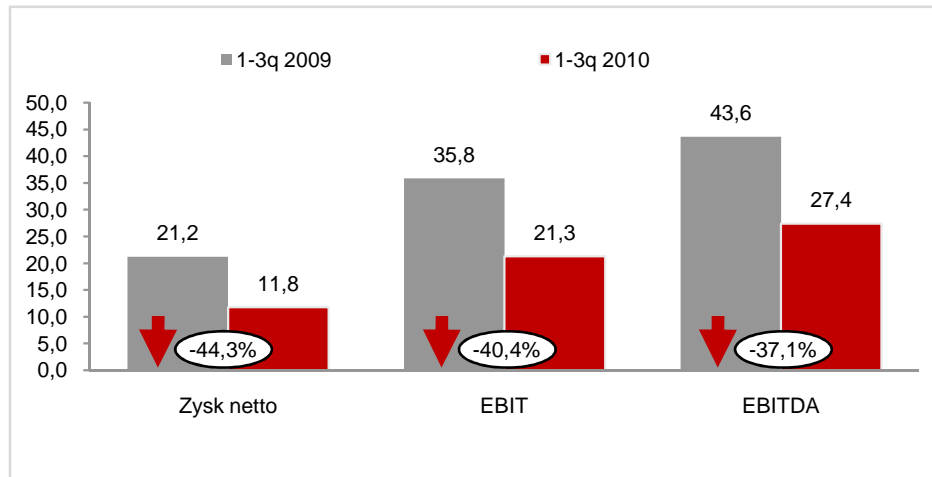
Zmiana przychodów wg grup produktowych



- Zauważalny wzrost przychodów kw/kw w trzech głównych grupach produktowych.
- Niekorzystna dynamika kw/kw w segmencie zabezpieczeń konstrukcji budowlanych – w 2q 2010 zamykane były duże kontrakty zawarte w 2009, natomiast na przychód w 3q mają wpływ dużo mniejsze wartościowo kontrakty zawierane już w 2010.
- Spodziewana pozytywna zmiana w segmencie zabezpieczeń konstrukcji budowlanych związana m.in. z realizacją znaczącego kontraktu w Abu Dhabi.
- Wzrost sprzedaży i zamówień wspomagany wzmocnieniem kanałów sprzedaży eksportowej (poza spółki z Grupy).
- Spadki przychodów r/r spowodowane niższym poziomem zebranych zamówień w stosunku do ubiegłego roku (-10% r/r).
- Wartość backlogu po dziewięciu miesiącach (+10% r/r), źródłem wzrostów sprzedaży w kolejnych kwartałach.

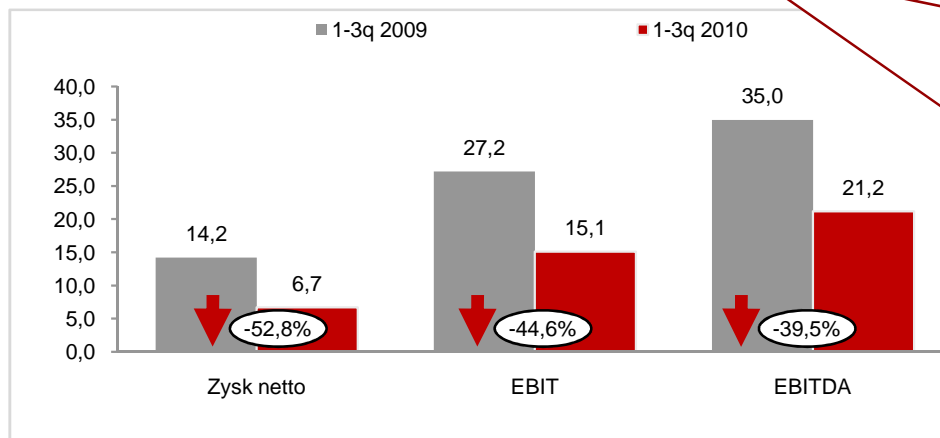
Wyniki Grupy Mercor za trzy kwartały 2010

Wyniki raportowane [mln zł]



- Wyniki za dziewięć miesięcy 2010 roku noszą ślady wyjątkowo niekorzystnego pierwszego kwartału.
- Lepsze wyniki drugiego i trzeciego kwartału oraz poczynione w 2009 r. oszczędności złagodziły skalę ujemnej dynamiki zysków.
- Marża na sprzedaży pod wpływem słabszych marżowo kontraktów pozyskiwanych w okresie osłabienia rynku.
- Złagodzenie efektu dźwigni na EBIT przez oszczędności w kosztach SG&A (-16% r./r w okresie od stycznia do września 2010).

Wyniki raportowane bez one-off [mln zł]

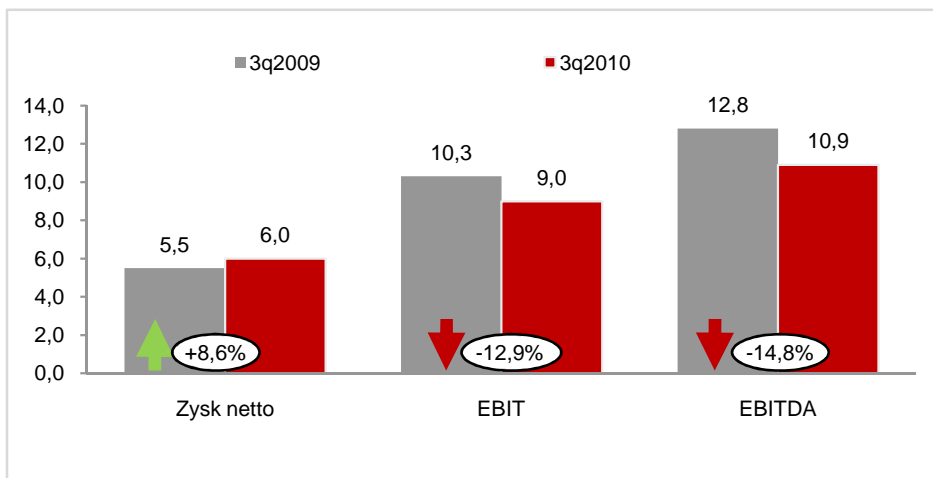


One-off 2009r. [mln zł]	Korekta na działalności operacyjnej	Korekta na zysku netto
Leasing zwrotny zakładu w Ciepłowie k. Gdańska (1q2009) *	-8,6	-7,0
One-off 2010r. [mln zł]	Korekta na działalności operacyjnej	Korekta na zysku netto
Leasing zwrotny zakładu w Dobrzeniu k. Opola (1q2010) oraz Ciepłowie k. Gdańska *	-6,3	-5,1

* 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).

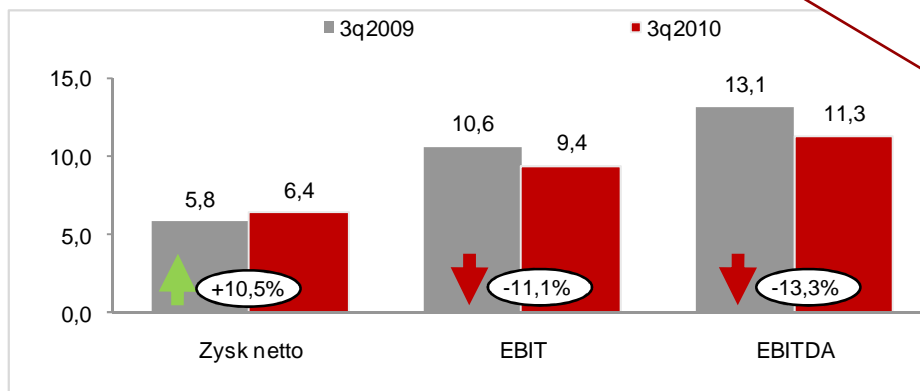
Wyniki Grupy Mercor za 3 kwartał 2010

Wyniki raportowane [mln zł]



- Pomimo niższych (-7,9%) przychodów wyższy poziom zysku netto r/r uzyskany dzięki rozwiązaniu rezerw w wyniku spłaty należności, niższej amortyzacji, która jest wynikiem leasingu zwrotnego i specjalizacji produkcji, a także niższym kosztem finansowym.
- W 3q 2010 widoczne były efekty finansowe związane z głębokimi zmianami efektywnościowymi podjętymi w 2009r – zmniejszenie kosztów SG&A o 25% r/r.

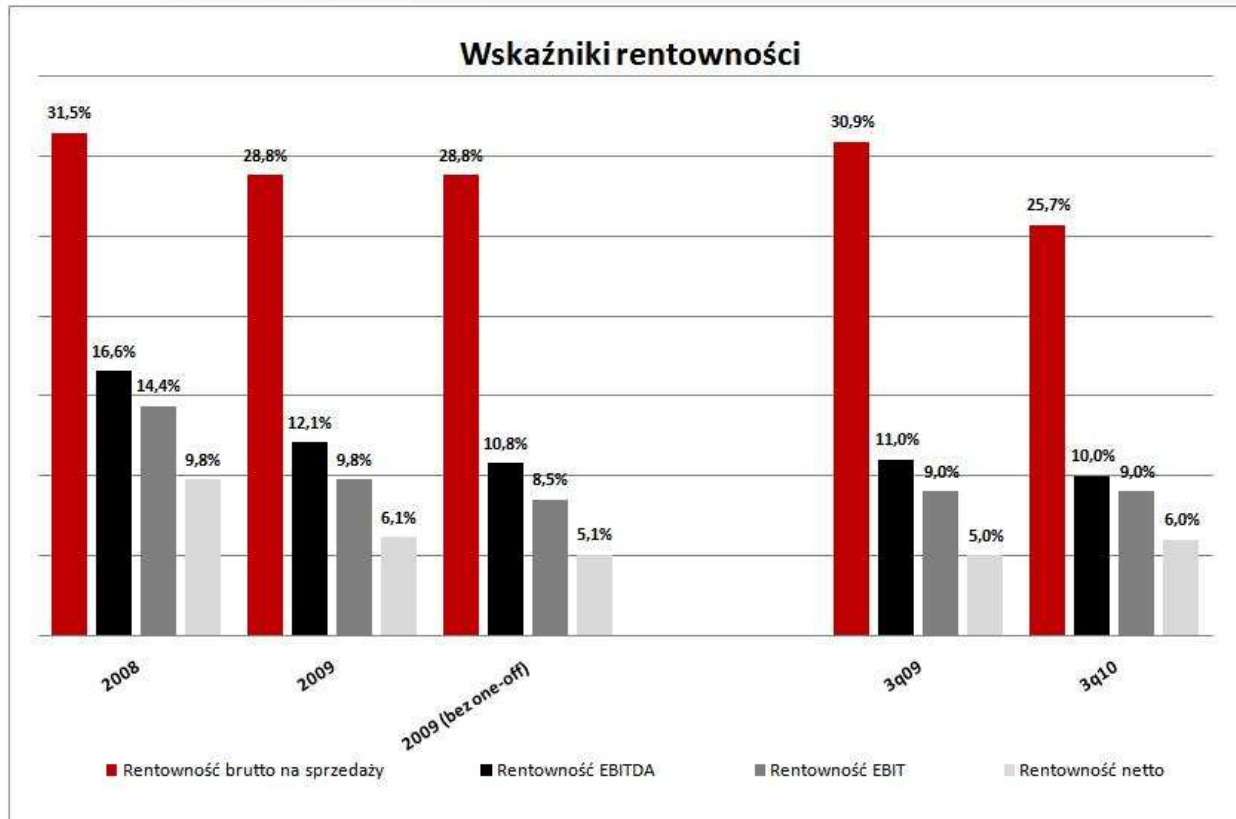
Wyniki raportowane bez one-off [mln zł]



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 *	+0,5	+0,4

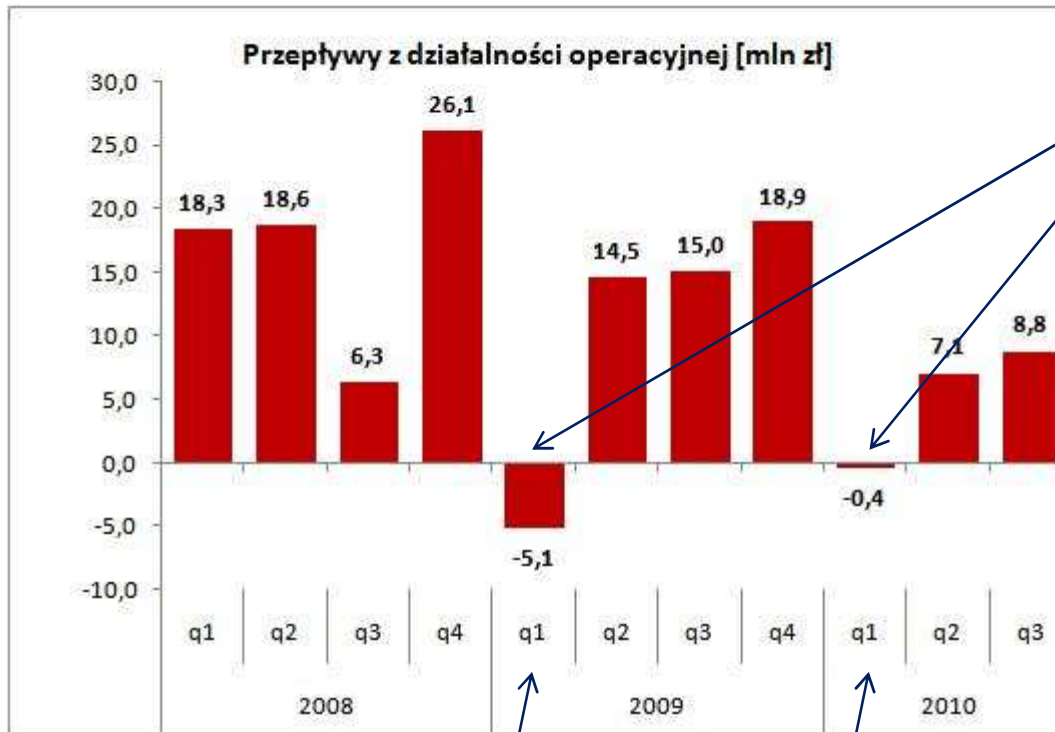
* Kwota zawiera korektę o nadwyżkę raty leasingowej (dla Ciepłowa - 120 tys zł/m-c, dla Dobrzenia - 115 tys zł/m-c) nad uprzednim odpisem amortyzacyjnym dot. danego zakładu (dla Ciepłowa - 21 tys zł/m-c, dla Dobrzenia - 58 tys zł/m-c).

Wskaźniki zyskowności Spółki



- Trwałe oszczędności w kosztach SG&A w znacznej części rekompensują spadek marż.
- Marże w 3q 2010 poniżej oczekiwań m.in. z uwagi na:
 - proporcjonalnie wyższy niż w przeszłości udział systemów aluminiowych w przychodach (niższe marże na aluminium);
 - rozruch produkcji w Rosji (znikomy wolumen, ale znaczące koszty „produkcji i wydziałowe”);
 - efekt realizacji zleceń w Czechach po próbie zbudowania portfela zamówień na rynku przeżywającym załamanie.
- Planowana poprawa rentowności w kolejnych kwartałach zależna od:
 - rozwoju rynku, spodziewanych wzrastających wolumenów zamówień i pozytywnego efektu dźwigni operacyjnej;
 - walki cenowej;
 - wykorzystania efektów działań dostosowawczych i zmian organizacyjnych z 2009r.;
 - dalszego rozwoju wysoko marżowych usług w obszarze serwisu i maintenance;
 - rozwoju projektów nastawionych na poprawę marż.

CF operacyjny 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.

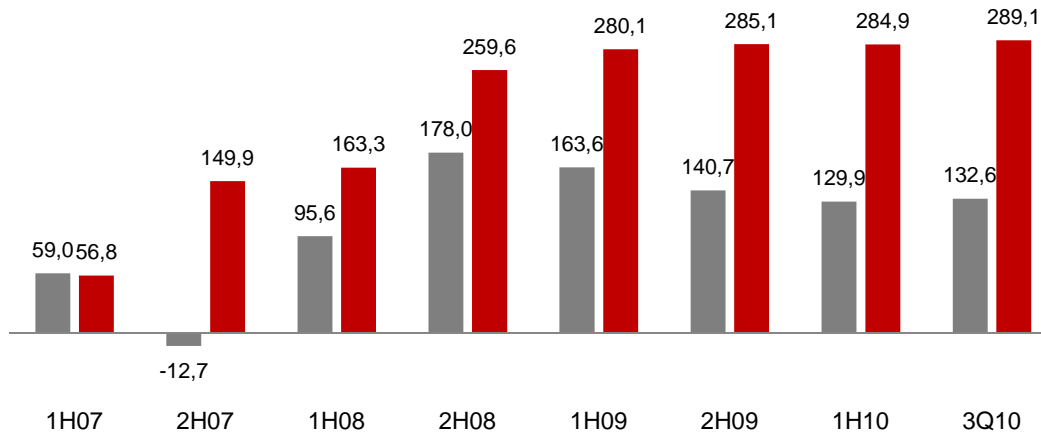
W CF operacyjnym nie został ujęty zysk ze sprzedaży środków trwałych (7,5 mln zł) wykazany w EBIT

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.

Dług odsetkowy netto i kapitał własny

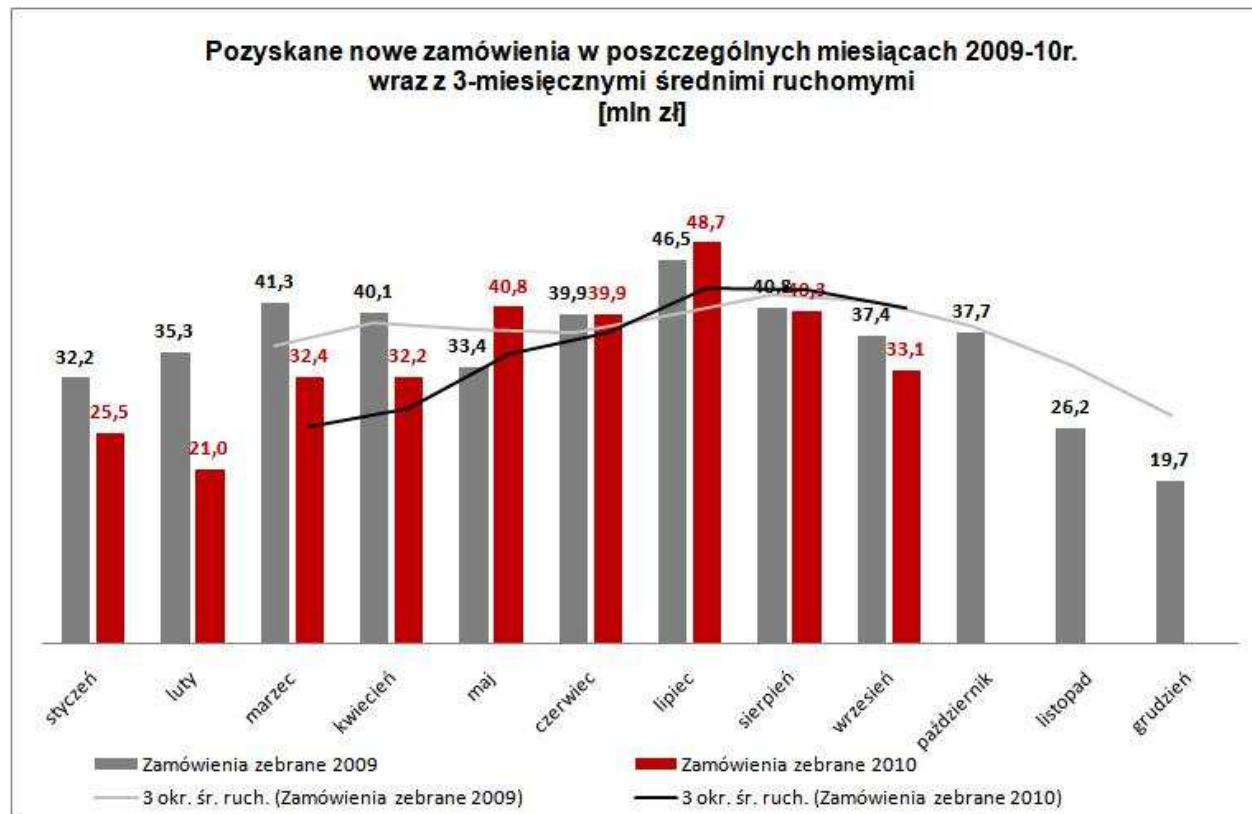
■ Dług odsetkowy netto ■ Kapitał własny



Okres bezpośrednio po IPO Mercor.

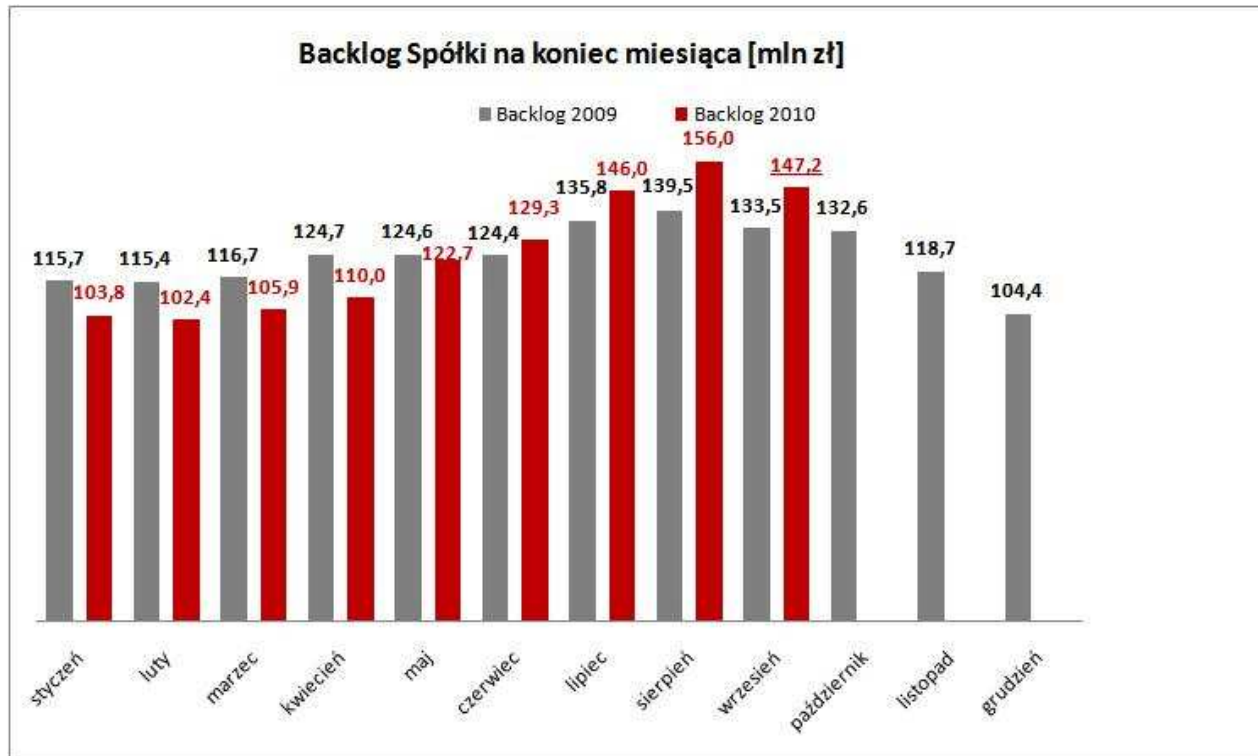
- Zadłużenie odsetkowe netto Mercor wzrosło w 3q2010 o 2,7 mln zł, na co miał wpływ spadek środków pieniężnych o 1,4 mln zł oraz wypłata dywidendy w kwocie 7,8 mln zł
- Relacja zadłużenia do kapitałów własnych Spółki pozostaje na stabilnym, bezpiecznym poziomie.

Portfel zamówień na dobrym poziomie



- Pozytywne tendencje w wielkości zamówień z drugiego kwartału utrzymane w trzecim kwartale.
- Wielkości zamówień w ostatnich miesiącach zgodne z prezentowanymi wcześniej oczekiwaniami Spółki (choć spadek we wrześniu do poziomu 33,1 mln zł)
- Średnia miesięczna z 3q 2010 na poziomie 40,7 mln zł.
- Zamówienia z 3q 2010 bazą dla wyników Spółki w kolejnych kwartałach.

Backlog Spółki



- Pozytywne tendencje w wielkości zamówień odzwierciedlone w wielkości backlogu.
- Obecny backlog w obszarze historycznych maksimów Spółki.
- 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 wysoko marżowego segmentu „serwis urządzeń”

W ciągu 9 miesięcy 2010 roku przychód w skali Grupy na poziomie całego roku 2009, dynamika wzrostu w samym Mercor SA +47% 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 ppoż. w modernizowanych obiektach.

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

Najciekawsze kontrakty zagraniczne zawarte w 3q2010



CENTRA HANDLOWE

Europa Retail Park (Tesco) Zvolen (Słowacja) – systemy oddymiania

Leroy Merlin Klimowsk (Rosja) – oddzielenia przeciwpożarowe

OC Hornbach Ostrava (Czechy) – systemy oddymiania



INFRASTRUKTURA, TRANSPORT, KOMUNIKACJA

Murcia Airport (Hiszpania) – systemy oddymiania

Centrum Transportowo-Logistyczne dla Urzędu Celnego Mińsk (Białoruś) – pasma świetlne, systemy oddymiania



BIUROWCE

Twin Towers Sibiu / Business Center, Bukareszt (Rumunia) – systemy wentylacji

Retro Bratislava (Słowacja) – oddzielenia przeciwpożarowe

Campus Repsol Tower (Hiszpania) – zabezpieczenia konstrukcji



ZAKŁADY PRZEMYSŁOWE, HALE PRODUKCYJNE I MAGAZYNOWE

Produkcja opon Yokohama Lipieck (Rosja) – systemy oddymiania

Produkcja opon Continental Matador Puchov (Słowacja) – systemy oddymiania

Fabryka Peugeot Citroen (Hiszpania) – systemy oddymiania

Fabryka Thyssen (Hiszpania) – zabezpieczenia konstrukcji



Mercor na rynkach zagranicznych

Pozostałe wybrane projekty w realizacji lub niedawno zakończone

Infrastruktura i komunikacja

Tunel drogowy
w Abu Dhabi
Zjednoczone
Emiraty Arabskie

Lotnisko
Santiago de
Compostela
Hiszpania

Stacja kolejowa
Olomouc
Czechy

Centrum Edukacji
Technicznej
(projekt w ramach
funduszy UE)
Ostrov
Czechy

Szpital Brno
Czechy

Szpital
Uniwersytecki
Martin
Słowacja

Oczyszczalnia
ścieków Henriksdal
Sztokholm
Szwecja

Oczyszczalnia
ścieków Traitment
de Jus
Francja

Inwestycje publiczne

Galerie handlowe i centra logistyczne

Centrum Handlowe
El Corte Ingles
Hiszpania

Factory La Toja
Culleredo
Hiszpania

CH „Lenta”
Psków
Rosja

Centrum
Magazynowe
Bykowo
Rosja

Elektrownia dla
RWE
Eemshaven
Holandia

Produkcja rur
metalowych
Brześć
Białoruś

Zakłady motorowe
Jarosławskij
Motornyj Zawod
Rosja

Zakład Produkcyjny
Nave Pikolin
Hiszpania

Przemysł

Najciekawsze kontrakty na rynku krajowym zawarte w 3q2010



TRANSPORT, KOMUNIKACJA

Terminal Lotniczy w Gdańsku – oddzielenia przeciwpożarowe
Terminal Lotniczy Katowice Pyrzowice – hangar WIZZAIR – systemy oddymiania



OBIEKTY SPORTOWE

Stadion Narodowy w Warszawie – oddzielenia przeciwpożarowe
Hala Sportowa w Koszalinie – systemy oddymiania



GALERIE I SIECI HANDLOWE

IKEA w Krakowie – systemy oddymiania
Morski Park Handlowy w Gdańsku – systemy oddymiania, oddzielenia przeciwpożarowe, systemy fasadowe



OBIEKTY PUBLICZNE, BIUROWCE

Muzeum Historii Żydów Polskich w Warszawie – zabezpieczenia konstrukcji
Wilanów Office Park w Warszawie – systemy oddymiania i fasad aluminiowych
Szpital Bródnowski w Warszawie – systemy oddymiania



PRZEMYSŁ

Polska platforma BETA Petrobaltic – zabezpieczenia konstrukcji
WIX Filtron w Gostyniu – systemy oddymiania



Kierunki rozwoju Mercor na rynku polskim.

Wybrane, obecnie realizowane lub niedawno zakończone projekty.

Inwestycje samorządowe lub dofinansowane ze środków unijnych

Biurowce, apartamentowce

Obiekty sportowe

Filharmonia
Białystok

Terminal 3
Lotniska
w Łodzi

MARR
Małopolska
Agencja
Rozwoju
Regionalnego
Kraków

Warmińsko-
Mazurski
Zakład
Przewozów
Kolejowych –
hala napraw
Iława

Klimt House
Kazimierzowska
Warszawa

Wolf Bracka
Warszawa

Thespian
Wrocław

Stadion
Cracovii

Stadion
Wisły
Kraków

Hala sportowo-
widowiskowa
OLIVIA
Gdańsk

Hala sportowo-
widowiskowa
Płock

Galerie, sieci handlowe, centra logistyczne

Przemysł

CH Turawa
Opole

Morski Park
Handlowy
Gdańsk

Galeria Zamojska
Zamość

Galeria Agora
Bytom

DECATHLON
sklepy
w Gdańsku
i Bydgoszczy

KAUFLAND
sklepy oraz
centra logistyczne

JERONIMO
MARTINS
centra logistyczne

Fabryka TLC
Żyrardów

Cukrownia
Kruszwica



BEM w GRUPIE MERCOR

BEM w Grupie Mercor – wspólna droga

2008

Akwizycja
BEM

Kryzys

2009

Praca w
warunkach
osłabienia
ryнку

2010

Decyzja
o zmianach
w BEM

Umowa inwestycyjna – maj'2008
Finalizacja transakcji – lipiec'2008

Główne przesłanki:

- ✓ największy konkurent w oddzieleniach ppoż. na polskim rynku – przejęcie rynku, wyeliminowanie walki cenowej,
- ✓ dołączenie cennej marki („audi”) do portfolio Grupy Mercor – efektywne marżowo zarządzanie zróżnicowanymi brandami
- ✓ synergie zakupowe od pierwszego dnia po transakcji – stalowe drzwi płaszczowe

Podstawowa charakterystyka sytuacji:

- ✓ duża presja rynku – cena jako główny „determinant zakupu” – unifikacja wyrobu i oferty – nieefektywne prowadzenia dwóch marek
- ✓ utrzymanie a nawet zwiększenie udziału w polskim rynku oddzielen ppoż. kosztem osłabienia marżowości
- ✓ synergie zakupowe – stalowe drzwi płaszczowe z Dobrzonia (specjalizacja produkcji)
- ✓ rozwój eksportu oddzielen na bazie produktów profilowych z Płocka (specjalizacja produkcji)

Kluczowe powody zmiany Zarządu:

- ✓ fiasko rozmów z założycielami BEM
- ✓ złożenie rezygnacji Zarządu BEM

U podstaw decyzji Zarządu Grupy leżały:

- ✓ dylemat utrzymywania dwóch marek
- ✓ różne wizje rozwoju – forsowanie przez poprzedni Zarząd BEM pomysłu wyjścia poza rynek ppoż.
- ✓ niesatysfakcjonujące wyniki finansowe BEM

BEM w Grupie Mercor – wyniki finansowe

Wyniki za okres 1-3q 2010		
	<i>BEM sp. z o.o.</i>	
<i>[mln zł]</i>	<i>realizacja</i>	<i>budżet</i>
Sprzedaż	65,8	75,6
Marża I	13,2	19,3
(%)	20,0%	25,0%
EBIT	1,7	7,2
(%)	3,0%	10,0%
Zysk netto	0,6	5,4
(%)	1,0%	7,0%

Cash flow operacyjny

<i>[mln zł]</i>	<i>BEM sp. z o.o.</i>
2009 (1-4q)	- 1,3
2010 (1-3q)	- 0,7



BEM w Grupie Mercor – nowy Zarząd – kompetencje ze wszystkich obszarów funkcjonowania Spółki



**kompleksowe
zarządzanie procesami**

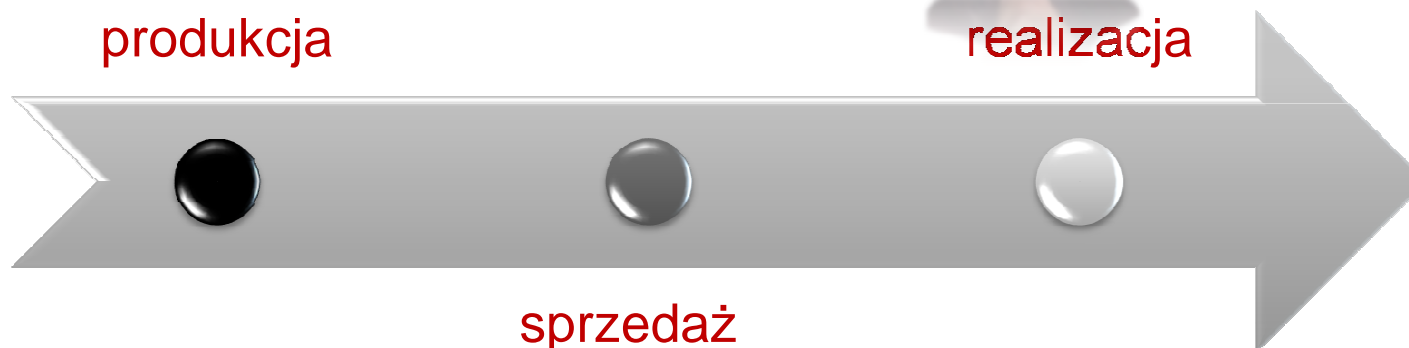
Jarosław Rompca
Prezes Zarządu



Marcin Sulikowski
Wiceprezes Zarządu

produkcja

realizacja



sprzedaż

finanse & administracja



Piotr Błazik
Członek Zarządu



Rafał Krzymański
Członek Zarządu





BEM w Grupie Mercor – główne kierunki działań

- ✓ uzdrowienie marż (selektywny wybór projektów nawet kosztem utraty obrotu);
- ✓ weryfikacja koncepcji dwóch marek (m.in. kanały sprzedaży, zakres oferty – towar/usługa);
- ✓ koordynacja działań handlowych (np. eliminacja zazębiających się funkcji backoffice itp.);
- ✓ specjalizacja w rozwiązaniach unikalnych/ trudnych, opartych o doświadczenie inżynierskie – wysokie marże, ale mniejszy obrót;



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