



Warszawa, 30 sierpnia 2011 r.



**Wyniki Grupy Mercor
za IQ obrotowy 2011
01.04.2011 - 30.06.2011**

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.



Plan prezentacji

- 1. Omówienie skonsolidowanych wyników finansowych za pierwszy kwartał roku obrotowego 2011 (kwiecień-czerwiec)**
- 2. Przegląd wyników z podziałem na spółki w Grupie Mercor, omówienie bieżącej sytuacji**
- 3. Nowe zamówienia w portfelu Grupy Mercor**
- 4. Wybrane nowe kontrakty w trakcie realizacji**

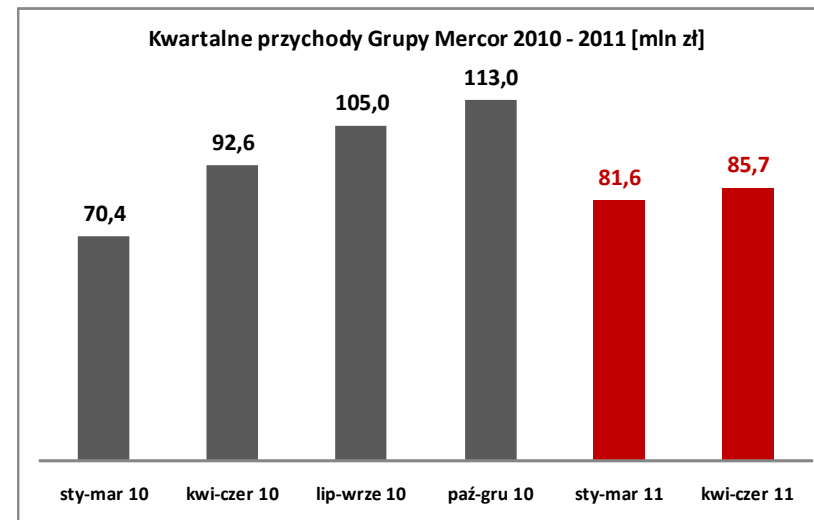
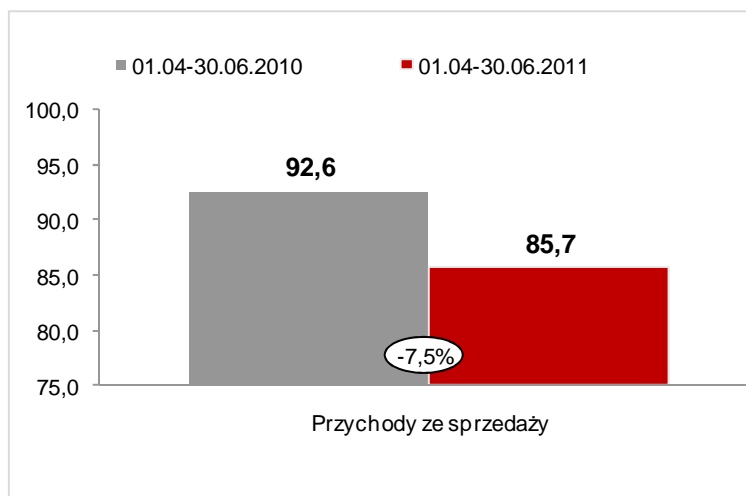


Kwartalne przychody Grupy Mercor po IQ obrotowym 2011 (kwiecień-czerwiec 2011)

Przypomnienie!

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Mercor SA zdecydowało o zmianie roku obrotowego Spółki podczas posiedzenia w dniu 29 października 2009. Wcześniej rok obrotowy Mercoru był zrównany z rokiem kalendarzowym. Po zmianie trwa od 1 kwietnia do 31 marca.

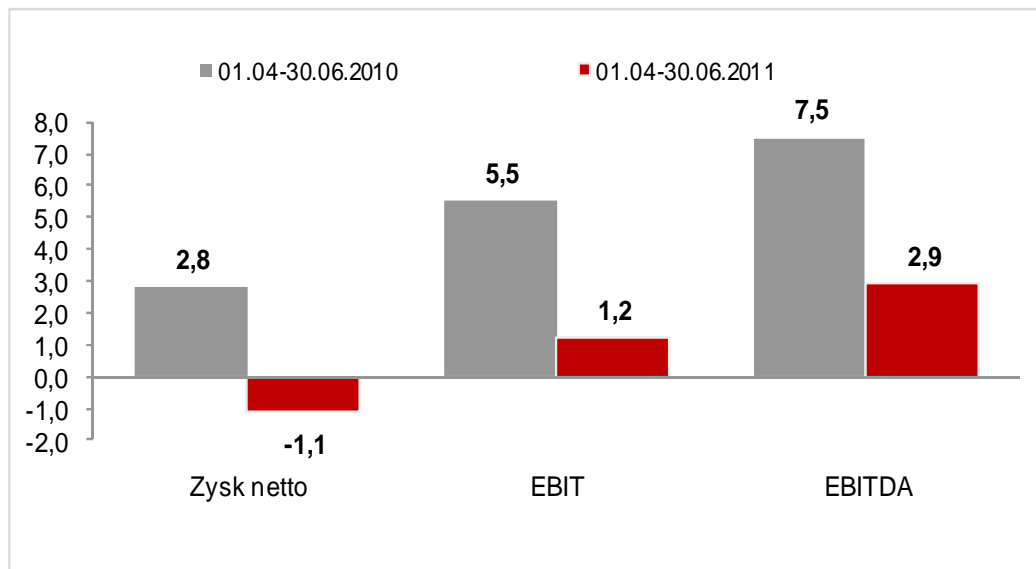
Przychody za okres kwiecień-czerwiec 2011 [mln zł]



- Rezygnacja z rozwiązań ogólnobudowlanych w spółce Bem – niższa sprzedaż r/r rzutująca na wynik całej Grupy
- Sprzedaż w spółce Hasil na poziomie ubiegłego roku
- Lepiej r/r w Mercor SA, w spółce Tecresa oraz w pozostałych, mniejszych spółkach z Grupy Mercor

Kwartalne wyniki Grupy Mercor po IQ obrotowym 2011 (kwiecień-czerwiec 2011)

Wyniki za okres kwiecień-czerwiec 2011 [mln zł]



- Sprzedaż niższa o 7,5% r/r
- Zyskowność pod wpływem straty w spółce Bem:
 - EBITDA - 3,0 mln zł
 - EBIT - 3,3 mln zł
 - Strata netto - 3,0 mln zł
- Oszczędności na kosztach ogólnego zarządu (-6% r/r) i utrzymanie dobrego poziomu kosztów sprzedaży (-4% r/r)
- Wzrost salda pozostałych operacyjnych o 3,3 mln zł



Kwartalne wyniki Grupy Mercor po IQ obrotowym 2011 pod wpływem straty w spółce Bem

Czynniki mające wpływ na ujemny wynik kwartału w spółce Bem:

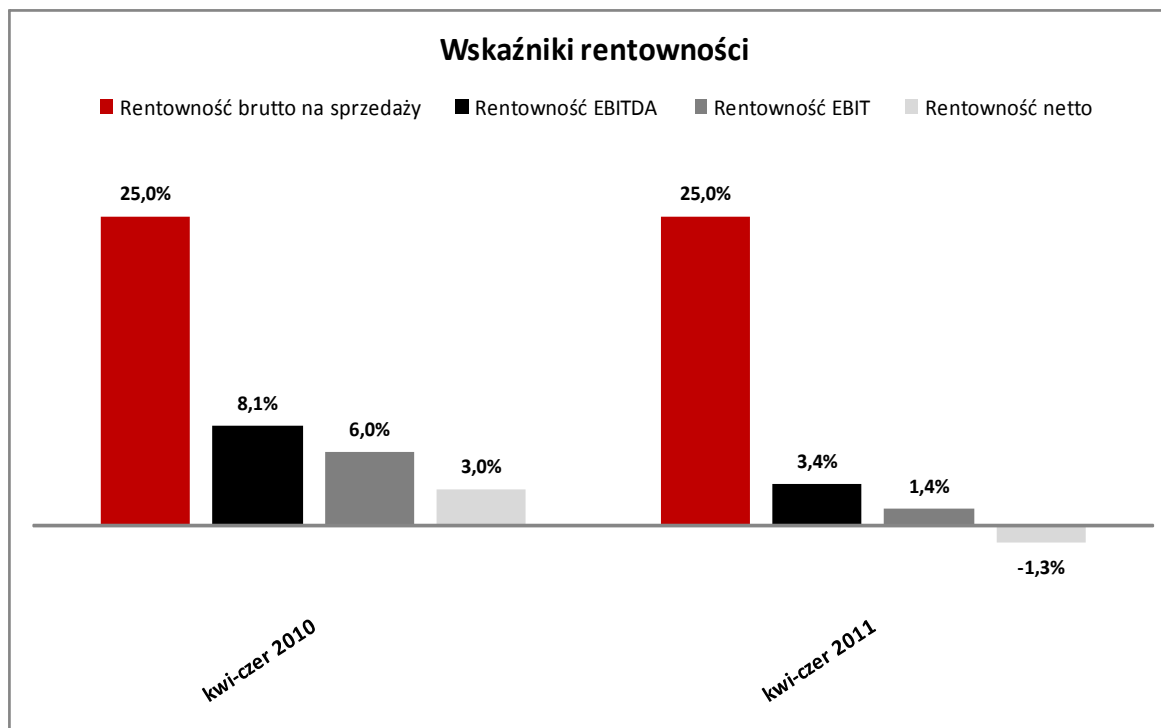
1. dodatkowe koszty odnotowane na zawartych w ubiegłym roku, a obecnie realizowanych kontraktach – **ok. 1 mln zł**
2. rezerwy na należności w kwocie **1,4 mln zł** (w tym firmy Vectra na kwotę **0,98 mln zł** – część należności możliwa do odzyskania – mamy roszczenia do inwestora (władze miasta) oraz ubezpieczyciela)
3. świadome ograniczenie skali sprzedaży przebiega szybciej niż towarzysząca mu zmiana struktury spółki:

sprzedaż Bem za 12 miesięcy 2010: **85,0 mln zł**
przy zatrudnieniu na koniec grudnia 2010: **314 osób**

sprzedaż Bem za 6 miesięcy 2011: **25,4 mln zł**
przy zatrudnieniu na koniec czerwca 2011: **202 osoby**

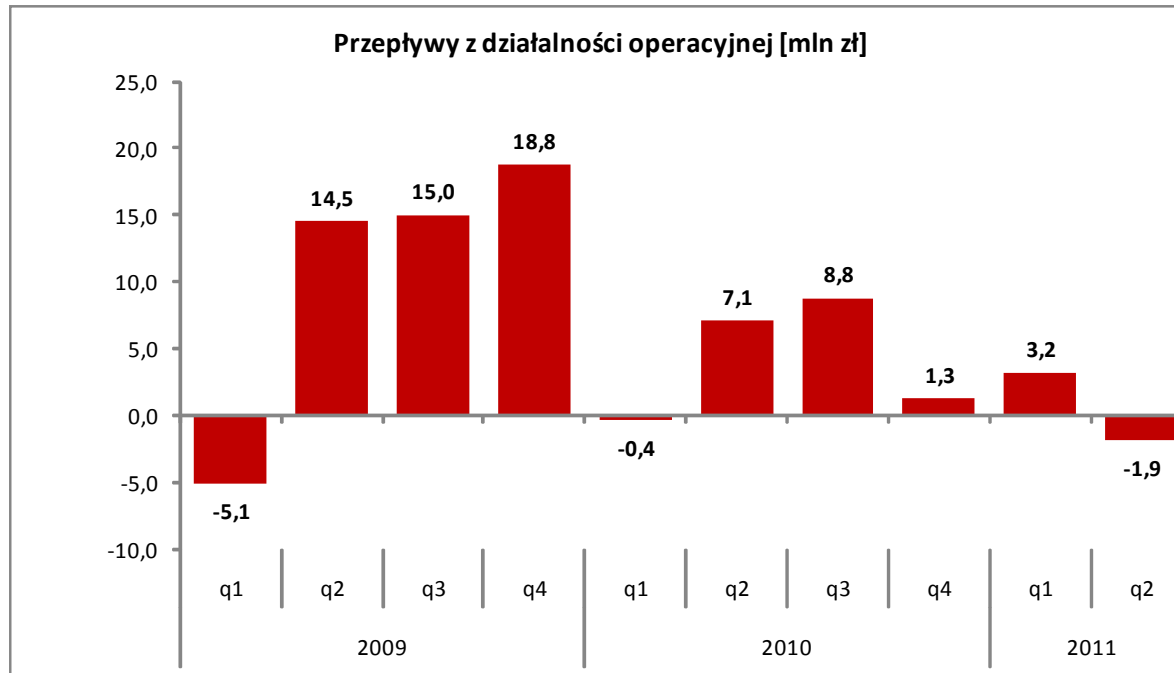
prognozowane zatrudnienie we wrześniu 2011: **151 osób**

Wskaźniki zyskowności Grupy Mercor po IQ obrotowym 2011 (kwiecień-czerwiec 2011)



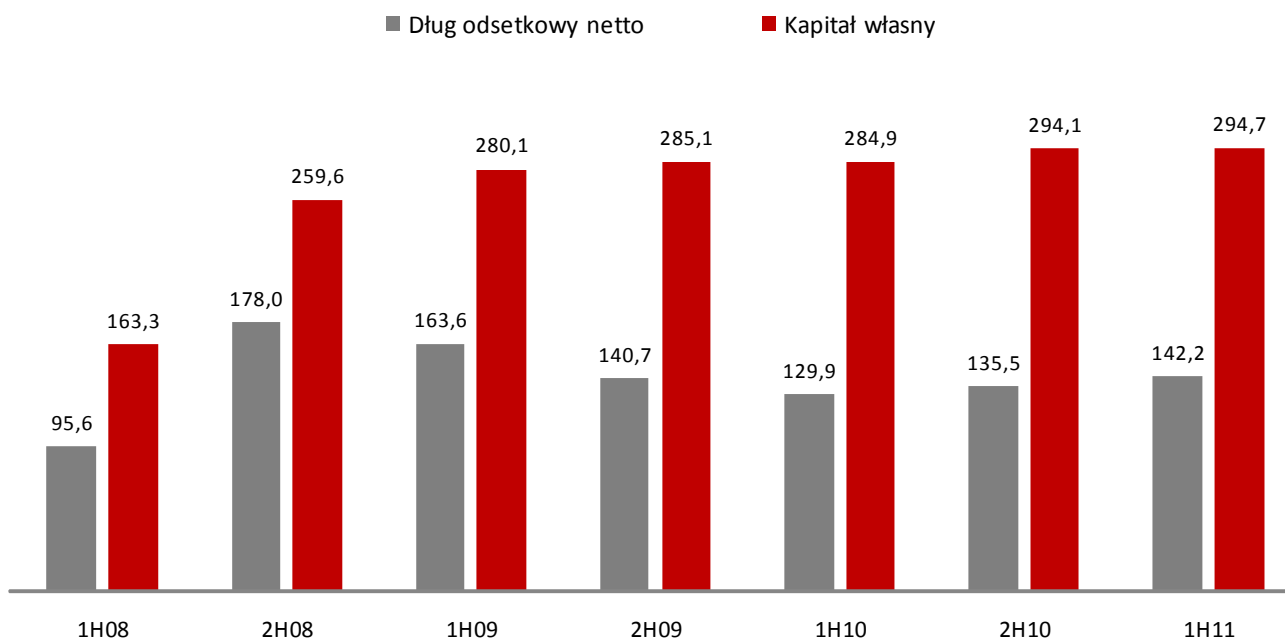
- **Utrzymanie marż na sprzedaży r/r**
 - w Mercor SA wzrost o 2 pp. m.in. dzięki eksportowi
 - w Tecresie spadek o 2 pp.
 - w Hasilu spadek o 1 pp.
(w obu spółkach presja na cenę w przypadku kontraktów „montażowych”)
 - w Bem :
 - marża pierwsza: 5%
 - marża EBITDA: -23%
 - marża netto: - 23%
 - nakłady poniesione na realizację projektów produkcyjnych w Rosji i na Ukrainie

CF operacyjny



- Zapasy +2,9 mln zł
- Należności -0,2 mln zł
- Zobowiązania bez zmian
- CF odpowiada stracie przy niewielkich zmianach kapitału pracującego

Dług odsetkowy netto i kapitał własny [mln zł]



- Sfinansowanie straty w Bem
- Wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy w Mercor SA
- Projekty rozwojowe nowych produktów w Mercor SA
- Projekty produkcyjne w Rosji i na Ukrainie



GRUPA MERCOR

PRZEGLĄD WYNIKÓW Z PODZIAŁEM NA SPÓŁKI





Przegląd wyników za okres kwiecień-czerwiec 2011 vs 2010 z podziałem na spółki

| 01.04-30.06.2011 | | | | | | | | | | |
|--------------------|--------|--------|---------|--------|-------------------|-------------------|-----------------|-----|----------------------|--------|
| [tys. zł] | Mercor | Hasil | Tecresa | Bem | Mercor Ukraina | Mercor Rumunia | Mercor Proof | MMS | Korekty konsolid. | Razem |
| Sprzedaż | 47 996 | 14 488 | 15 210 | 13 084 | 496 | 635 | 2 679 | 0 | -8 938 | 85 650 |
| EBIT | 5 121 | -566 | 770 | -3 319 | -113 | -13 | -658 | 0 | 2 | 1 224 |
| EBITDA | 5 785 | -189 | 957 | -2 988 | -93 | -9 | -568 | 0 | 2 | 2 897 |
| Wynik netto | 2 683 | -487 | 426 | -3 054 | -127 | -13 | -534 | 0 | 0 | -1 106 |
| 01.04-30.06.2010 | | | | | | | | | | |
| [tys. zł] | Mercor | Hasil | Tecresa | Bem | Mercor Ukraina | Mercor Rumunia | Mercor Proof | MMS | Korekty konsolid. | Razem |
| Sprzedaż | 46 247 | 14 254 | 13 517 | 22 286 | 1 104 | 701 | 0 | 0 | -5 551 | 92 558 |
| EBIT | 3 833 | 383 | 321 | 749 | 41 | -14 | -157 | -16 | 354 | 5 494 |
| EBITDA | 4 716 | 861 | 557 | 1 086 | 92 | -2 | -157 | -15 | 355 | 7 493 |
| Wynik netto | 4 900 | 429 | 68 | 267 | 84 | -185 | -157 | -16 | -2 638 | 2 752 |

W tym 2,9 mln zł dywidend ze spółek zależnych



Przegląd wyników za okres kwiecień-czerwiec 2011 vs 2010 z podziałem na spółki

❑ **Mercor SA**

- poprawa wyników operacyjnych r/r dzięki realizowaniu wyższej marży na sprzedaży (przede wszystkim eksportowej) oraz niższym kosztom ogólnego zarządu;
- w 2010 roku w jednostkowym wyniku Mercor SA widoczne były dywidendy od spółek zależnych;

❑ **Hasil**

- poniesione koszty restrukturyzacji produkcji: ok. 300 tys. zł;
- wyższe r/r saldo rezerw na należności;

❑ **Tecresa**

- stabilizacja na rynku hiszpańskim;
- kolejny kontrakt „tunelowy” na Bliskim Wschodzie (tzw. „mały” tunel Ras Al Akhdar w Abu Dhabi);

❑ **Bem**

- dodatkowe koszty kontraktów otwartych;
- dostosowywanie struktury spółki do skali działalności;
- rezerwy na należności;

❑ **Pozostałe spółki**

- uzupełnienie produkcji o kolejną grupę produktową w Rosji;
- uruchomienie montowni na Ukrainie.



Działania zaradcze podjęte w Grupie Mercor po negatywnych doświadczeniach w spółce Bem

Generalnie – wzmocniony nadzór korporacyjny:

1. we wszystkich spółkach zależnych (za wyjątkiem hiszpańskiej Tecresy) zostali wymienieni dyrektorzy finansowi
2. zaostrzona kontrola księgową – obieg wszystkich faktur kosztowych nadzorowany przez spółkę-matkę w centralnym systemie księgowym
3. zaostrzona kontrola projektów w trakcie realizacji
4. w niedalekiej przyszłości (rok 2012) wdrożenie spójnego systemu klasy ERP



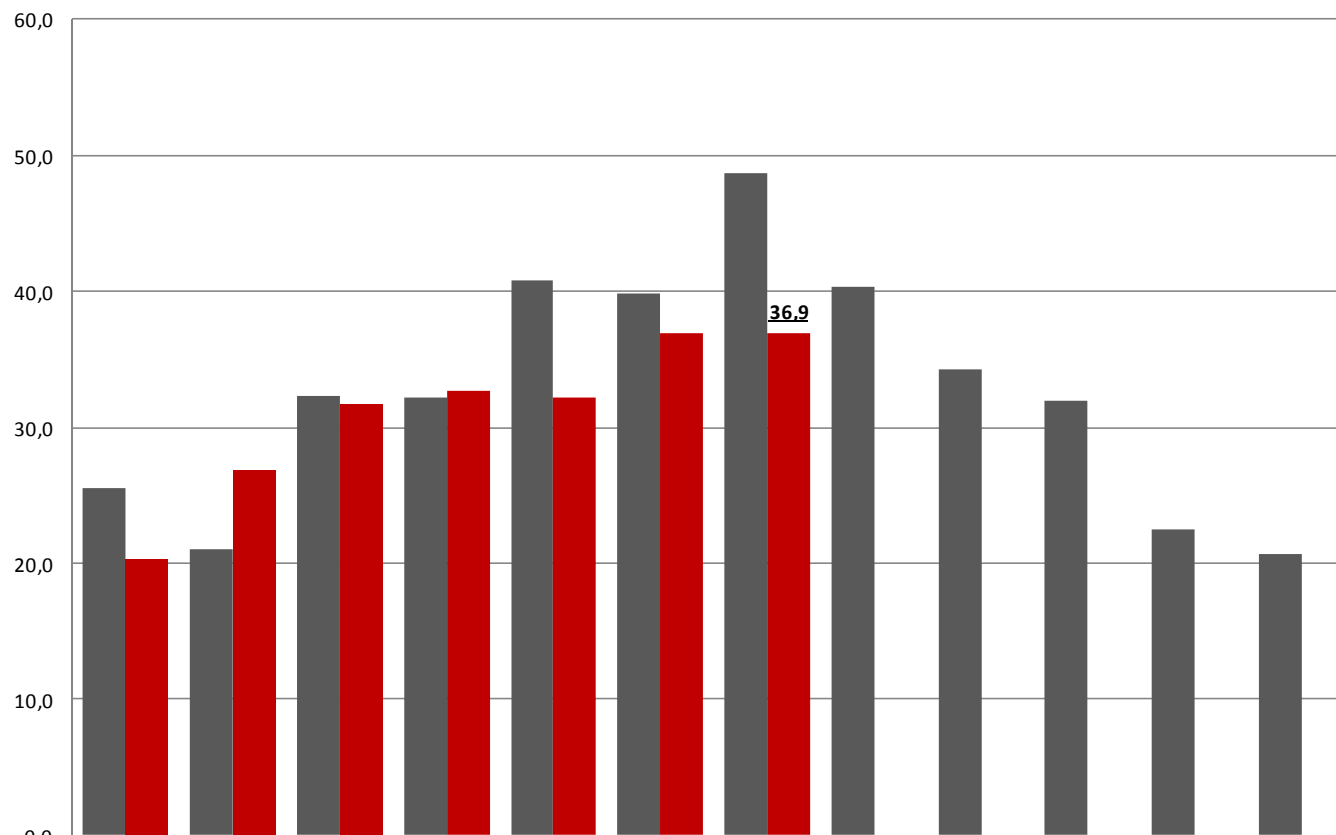
GRUPA MERCOR

**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)



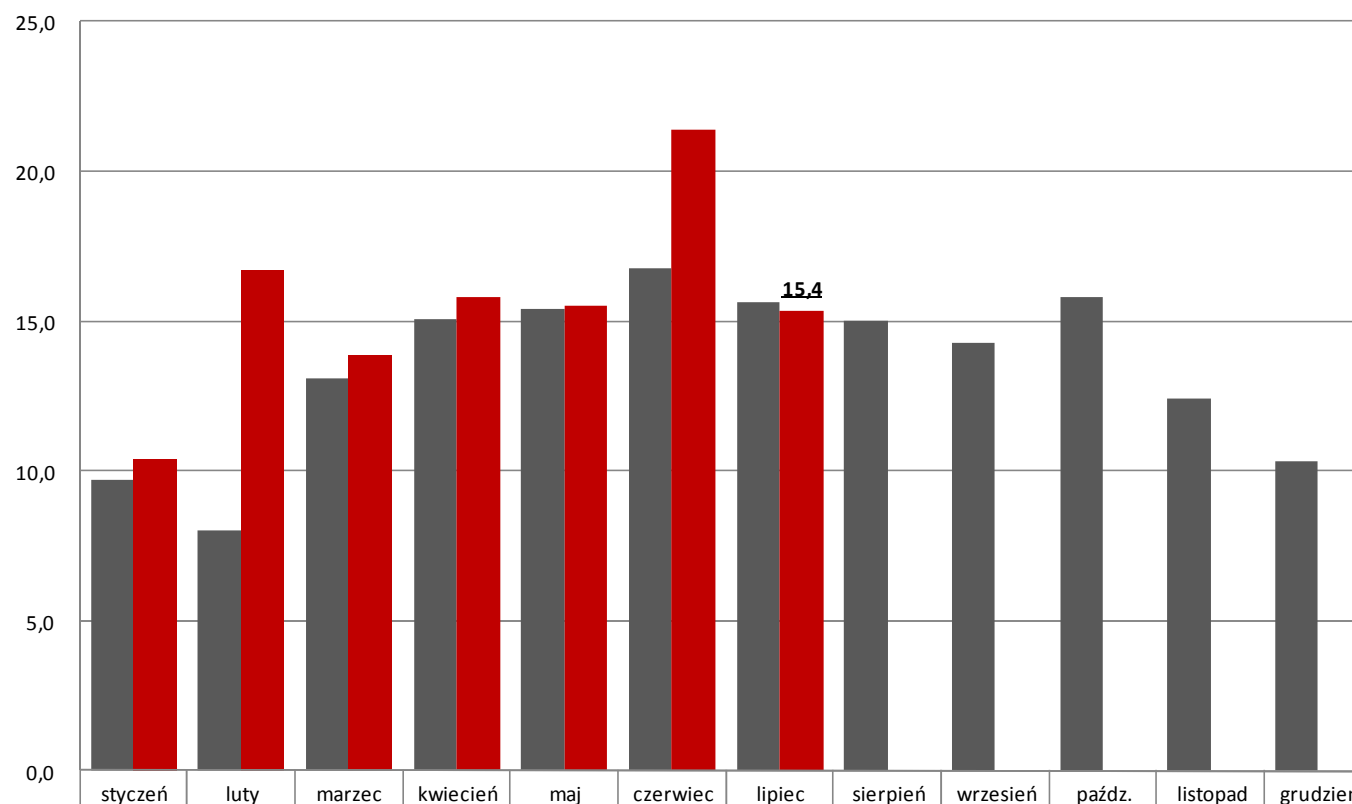
■ Zamówienia zebrane 2010

■ Zamówienia zebrane 2011

Zebrane zamówienia spółki Mercor

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

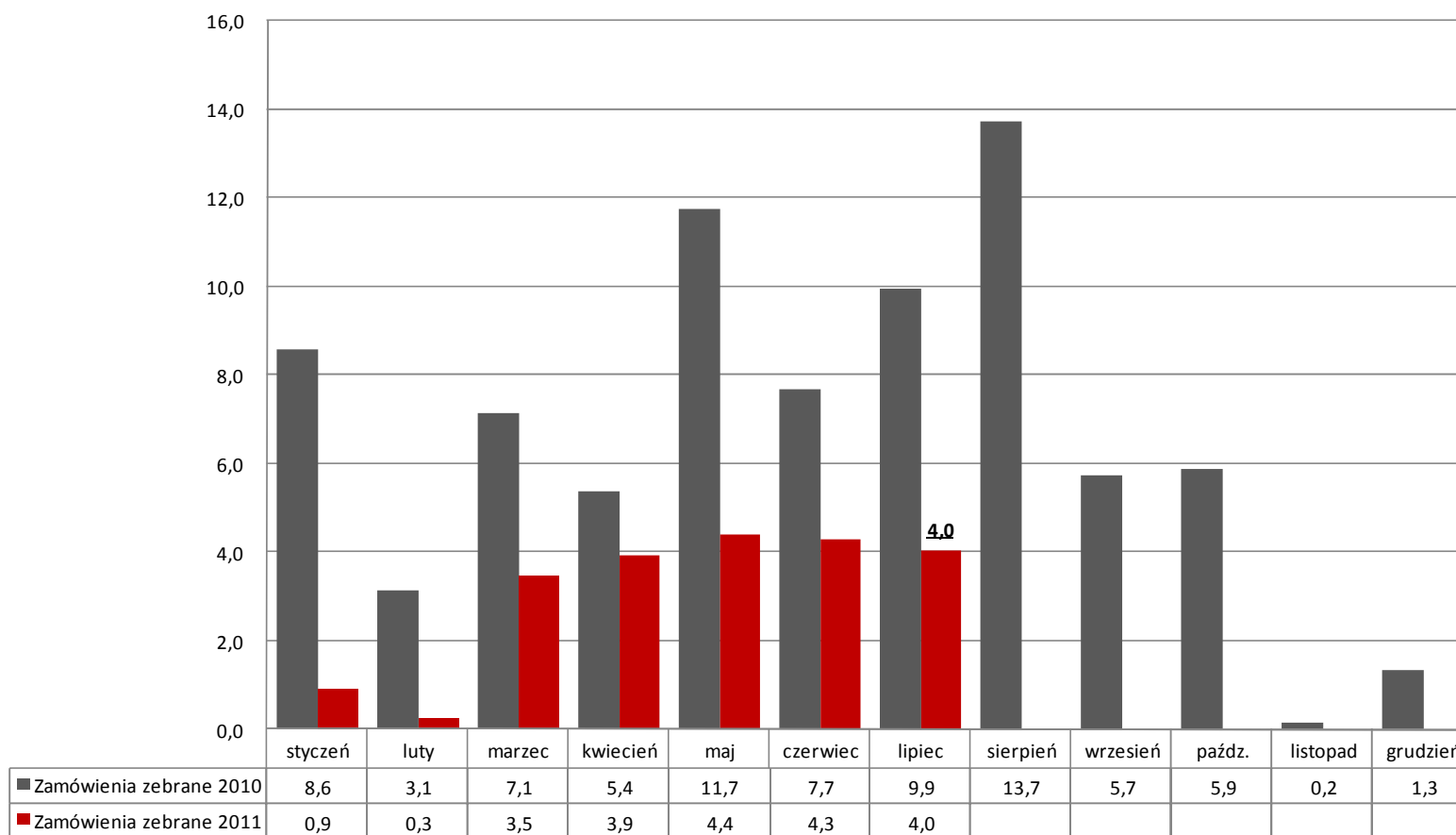
(w 2009 roku WZA zdecydowało o zmianie roku obrotowego Spółki, obecnie trwa on od 1 kwietnia do 31 marca)



| | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| ■ Zamówienia zebrane 2010 | 9,7 | 8,0 | 13,1 | 15,1 | 15,4 | 16,7 | 15,6 | 15,0 | 14,3 | 15,8 | 12,4 | 10,3 |
| ■ Zamówienia zebrane 2011 | 10,4 | 16,7 | 13,9 | 15,8 | 15,5 | 21,4 | 15,4 | | | | | |

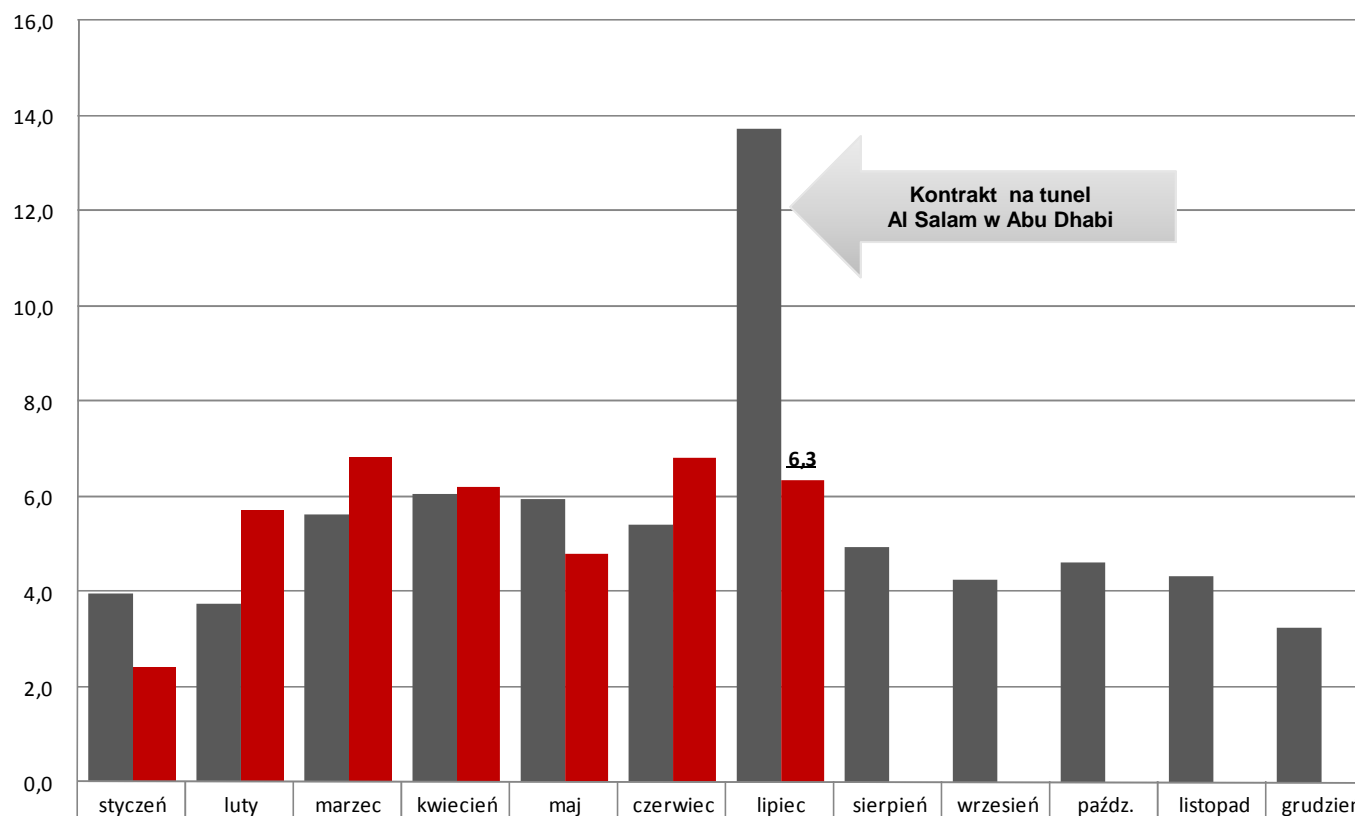
Zebrane zamówienia spółki BEM

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



Zebrane zamówienia spółki Tecresa

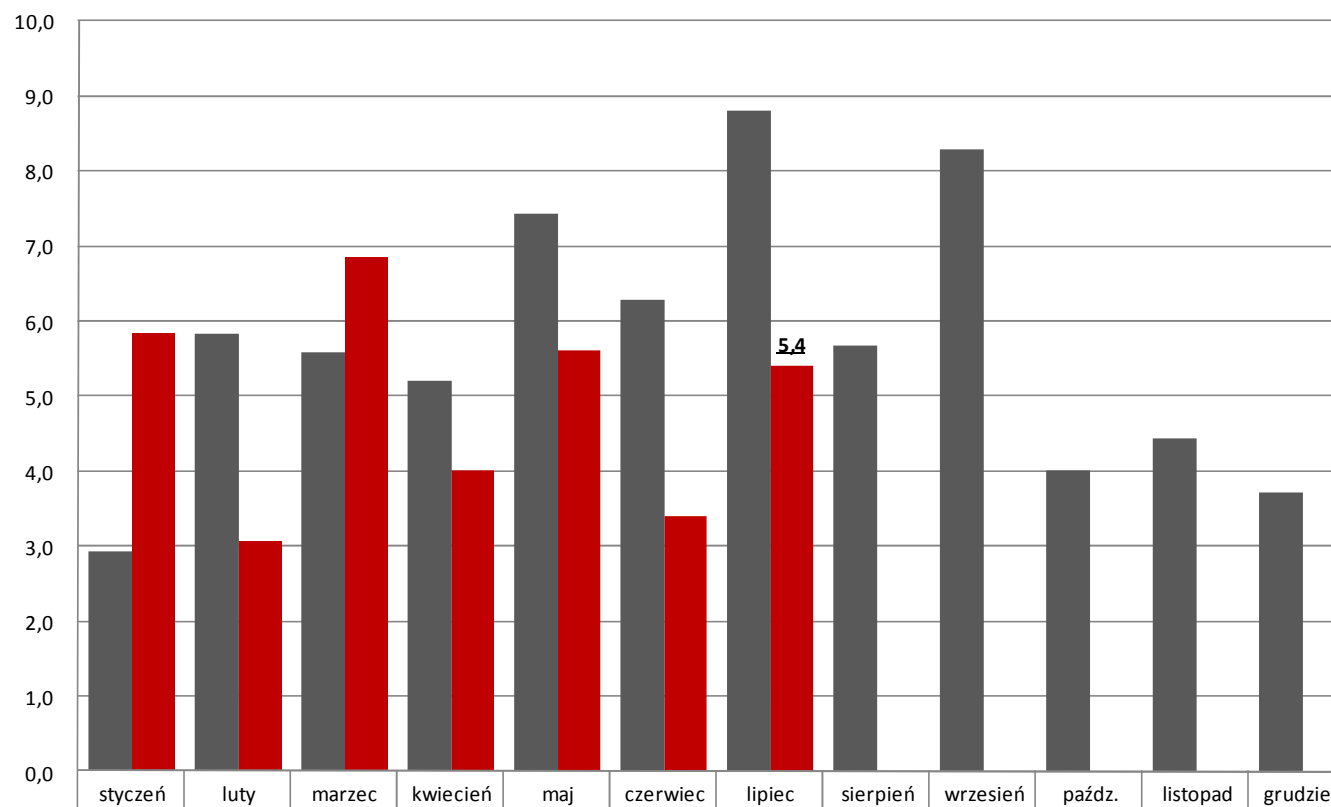
Tecresa - pozyskane nowe zamówienia w poszczególnych miesiącach [mln zł]



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

Zebrane zamówienia Grupy Hasil

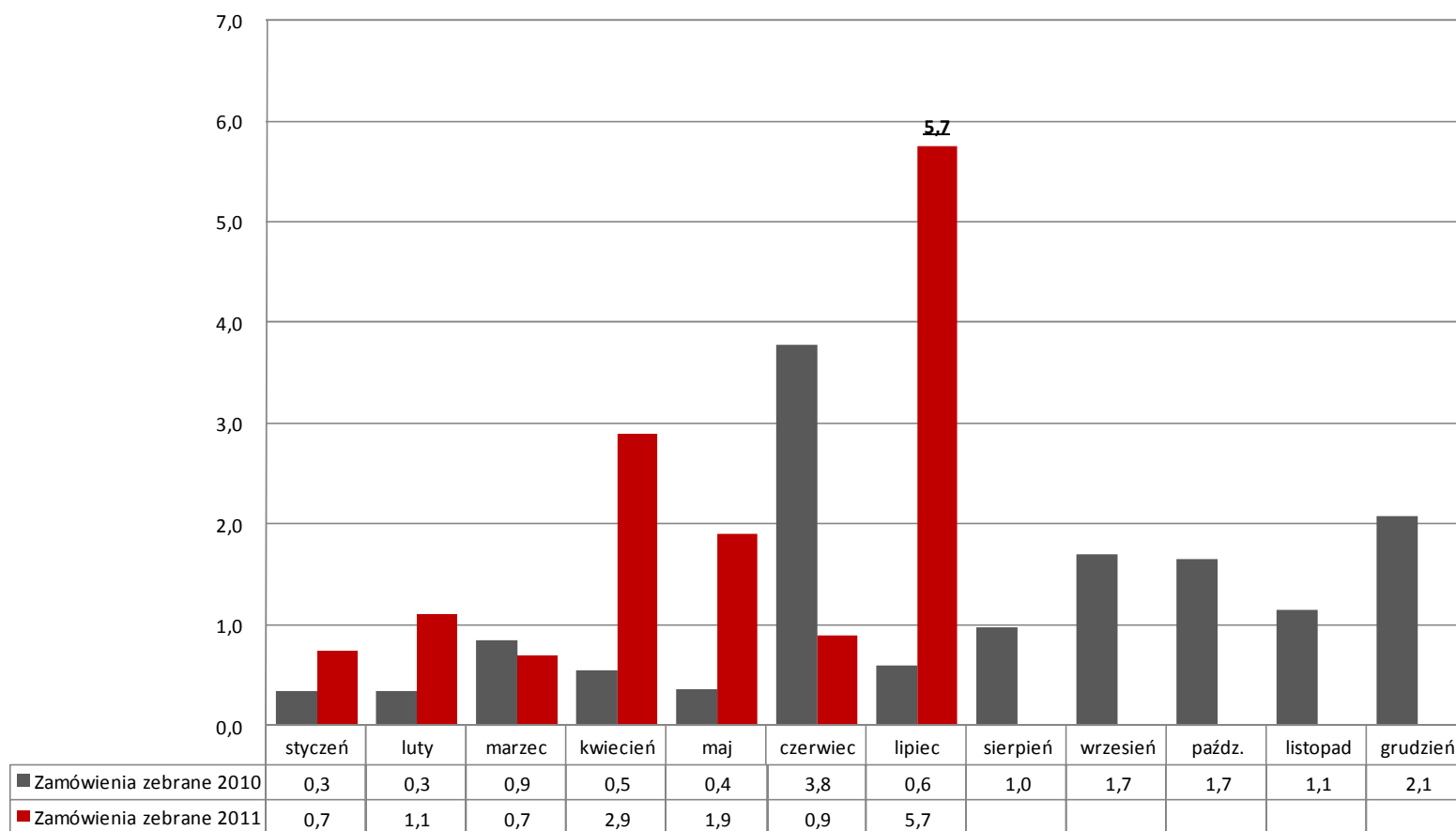
Grupa Hasil - pozyskane nowe zamówienia w poszczególnych miesiącach [mln zł]



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

Zebrań zamówienia w pozostałych spółkach

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



Najciekawsze kontrakty zagraniczne zawarte od kwietnia 2011



TRANSPORT, KOMUNIKACJA

Tunel Ras Al Akhdar w Abu Dhabi (ZEA) – zabezpieczenia konstrukcji



CENTRA HANDLOWE , LOGISTYCZNE

Bestseller Logistic Centre (marki odzieżowe) w Haderslev (Dania) – oddzielenia ppoż.



OBIEKTY PUBLICZNE, BIUROWCE

Szpital w Calais (Francja) – oddzielenia przeciwpożarowe



PRZEMYSŁ

Zakład Produkcyjny ESKON w Južnouralsku (Rosja) – systemy oddymiania
Energozestaw Witebsk (Białoruś) – systemy oddymiania



Mercor na rynkach zagranicznych

Pozostałe wybrane projekty w realizacji lub niedawno zakończone

Infrastruktura i komunikacja, inwestycje publiczne

Biurowce, hotele, apartamenty

Centre d'entretien
et d'intervention
obsługa sieci
autostrad
Francja

Tunel drogowy
Al Salaam
w Abu Dhabi
Zjednoczone
Emiraty Arabskie

Lotnisko
we Lwowie
Ukraina

Hala Sportowa
Kauno Arena
Kowno
Litwa

Szpital Akademicki
Motol w Pradze
Czechy

Hotel IBIS
Samara
Rosja

Twin Towers
centrum biurowe
Bukareszt
Rumunia

Hotel Leopolis
Lwów
Ukraina

Galerie handlowe i centra logistyczne

Przemysł

Centrum Handlowe
Kaleidoscope
Moskwa
Rosja

Centrum
Logistyczne dla
Mega Image
Bukareszt
Rumunia

Kompleks Handlowy
Puszkinskij
Donieck
Ukraina

Modernizacja
Fabryki Dacia
Mioveni
Rumunia

Elektrownia
dla RWE
Eemshaven
Holandia

Elektrownia
Hlohovec
Słowacja

Zakłady motorowe
Jarosławskij
Motornyj Zawod
Rosja

Fabryka
Silowye Maszyny
Sankt Petersburg
Rosja

Najciekawsze kontrakty na rynku krajowym zawarte od kwietnia 2011



TRANSPORT, KOMUNIKACJA

Dworzec PKP Wrocław Główny – oddzielenia przeciwpożarowe
Port Lotniczy Rzeszów Jesionka – oddzielenia przeciwpożarowe



OBIEKTY PUBLICZNE, BIUROWCE

Biurowiec LIBRA w Warszawie – oddzielenia przeciwpożarowe
Olivia Business Centre w Gdańsku – oddzielenia przeciwpożarowe, oddymianie
Wilanów Office Park w Warszawie – oddzielenia przeciwpożarowe, oddymianie
Teatr Muzyczny w Gdyni (rozbudowa) – oddzielenia przeciwpożarowe



GALERIE I SIECI HANDLOWE

Galeria Świdnicka w Świdnicy – oddzielenia przeciwpożarowe
Galeria Ostrowia w Ostrowiu Wielkopolskim – oddzielenia przeciwpożarowe
Centrum Handlowe Alfa w Grudziądzu – oddzielenia przeciwpożarowe



HOTELE, APARTAMENTOWCE

Hotel Holiday Inn w Łodzi – oddzielenia przeciwpożarowe
Hotele B&B w Warszawie i we Wrocławiu – oddzielenia przeciwpożarowe
Hotel Hilton w Rzeszowie (Millenium Hall) – oddzielenia przeciwpożarowe
Dom Studencki Politechnik Łódzkiej – oddzielenia przeciwpożarowe



PRZEMYSŁ

Zakład produkcyjny BOSCH w Łodzi (rozbudowa) – oddzielenia przeciwpożarowe
Stocznia Damen Shipyards w Gdyni – zabezpieczenia konstrukcji
Rafineria LOTOS, instalacja Xylene – zabezpieczenia konstrukcji
LW Bogdanka w Wałbrzychu – oddzielenia przeciwpożarowe, zabezpieczenia konstrukcji



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

Hala Stulecia
Wrocław

Port y
Lotnicze:
Łódź
Gdańsk
Wrocław

Akademia
Wychowania
Fizycznego
Poznań

Opera Leśna
Sopot

Quattro
Business Park
Katowice

Apartamenty
Jedności
Narodowej
Wrocław

Hotel
The Magic
of the Sea
Sopot

Apartamenty
Trzy Żagle
Gdańsk

Stadion
Narodowy
Warszawa

Stadion Wisły
Kraków

PGE Arena
Gdańsk

Galerie, sieci handlowe, centra logistyczne

Przemysł

SILESIA
City Center
Katowice

Galeria
Kaskada
Szczecin

Millenium Hall
Rzeszów

Centrum
Dystrybucji
Korczowa
Dolina

Sklepy i centra
sieci m.in.
KAUFLAND
TESCO
DECATHLON

IKEA
Kraków
Poznań

Rafineria
LOTOS
(CDU/VDU)
Gdańsk

Huta Szkła
Stoltzle
Częstochowa

Kopalnia LMG
Lubiatów

BREMBO
Dąbrowa
Górnicza



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