

LIST OD PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

Przekazujemy Państwu raport roczny Grupy Mercor za rok obrotowy 2013/2014.

Po kilku latach funkcjonowania w trudnym otoczeniu makroekonomicznym wywołanym kryzysem światowym, należy ten rok uznać za stabilny. Sytuacja w budownictwie obiektów użyteczności publicznej, po upadkach dużych firm budowlanych unormowała się. Wydarzenia polityczne, jakie miały miejsce na Ukrainie i pośrednio w Rosji, nie zdążyły jeszcze mieć wpływu na wyniki minionego roku obrotowego.

Rok obrotowy 2013/2014 był w Spółce zdominowany podjętym i zakończonym sukcesem projektem wydzielenia, a w ślad za tym sprzedażą linii biznesowej drzwi przeciwpożarowych. Zanim to nastąpiło, Grupa, pomimo działania w otoczeniu kryzysu rynkowego, spłacała kredyty bankowe w terminie. Jednakże przez ostatnie lata wydatki na inwestycje były zbliżone do poziomu amortyzacji. Spółka nie wypłacała dywidendy. Taką sytuację Zarząd postrzegał jako niewłaściwą, co zaowocowało ideą sprzedaży działu oddzieleni pożarowych.

W ramach transakcji Grupa Mercor sprzedała następujące aktywa należące do Mercor HD spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna: przedsiębiorstwo - Pion Oddzieleni Przeciwpożarowych Mercor SA (razem z wybranymi aktywami BEM) i spółka Hasil a.s. (działająca w Czechach i na Słowacji, poprzez spółkę zależną Hasil s.r.o.). Wraz z podpisaniem umów przyrzeczonych został zawarty aneks do umowy, na mocy którego zdecydowano o rezygnacji ze sprzedaży udziałów w TOB Mercor Ukraina (Mercor posiada 55% udziałów tej spółki). Inwestor nie wyraził też zainteresowania kupnem całej spółki Bem.

Łączna cena sprzedaży przedsiębiorstwa wyniosła 221 mln zł i została poddana korekcie, zgodnie z ustaleniami zawartymi w umowie przedwstępnej z dnia 6 września 2013 roku. Korekta dotyczyła przede wszystkim wartości kapitału pracującego w przedmiocie transakcji w kwocie około 15,5 mln zł, która pod postacią nadwyżki kapitału pracującego pozostała w bilansie Mercor SA. Korekta dotyczyła również długu netto obniżającego wartość sprzedawanego przedsiębiorstwa (w kwocie około 3 mln zł). Dodatkowo, korekta w kwocie 3 mln zł wynikała z rezygnacji ze zbycia 55% udziałów w Mercor Ukraina.

Cena na moment zamknięcia transakcji, po korektach wyniosła 199,5 mln zł. (Nie jest to cena ostateczna i ustalenia co do ostatecznych wartości korekt kapitału pracującego jeszcze trwają).

W wyniku transakcji sprzedaży biznesu drzwi i bieżącej działalności operacyjnej stan gotówki w Mercor SA przedstawia się następująco:

dane skonsolidowane w tys. PLN	stan na dzień	stan na dzień	stan na dzień
	31.12.2012	31.12.2013	30.04.2013
Dług	-111 864	-10 569	-10 526
Środki pieniężne	7 549	114 276	118 395
Dług / środki pieniężne	-104 315	103 707	107 870
limit kredytowy w rachunku bieżącym		25 000	25 000
Dostępna gotówka	7 549	139 276	143 395
*Escrow		22 000	22 000
Dostępna gotówka+Escrow	7 549	161 276	165 395
Należności	137 690	86 136	77 694
Zobowiązania	-78 047	-63 926	-46 201
Kapitał pracujący (bez zapasów)	59 643	22 210	31 493

* Escrow - 50% środków dostępne od grudnia 2014

Środki pozyskane w wyniku transakcji sprzedaży Mercor SA przeznaczyła na spłatę istotnej części zadłużenia bankowego (ponad 53 mln zł). Ponadto Spółka rozpoczęła wdrażanie programu inwestycyjnego dla pionów produktowych, które obecnie stanowią trzon jej biznesu, a są nimi: systemy oddymiania i odprowadzania ciepła, systemy wentylacji pożarowej oraz zabezpieczenia ogniochronne konstrukcji budowlanych. Intencją Zarządu jest także, by istotna część środków (co najmniej 50%) została przeznaczona na wypłatę dywidendy.

Wypracowaliśmy wyniki Grupy na poziomie:

w tys. zł	2013/2014	2012/2013
Przychody ze sprzedaży	343 418	389 529
EBITDA	31 872	44 254
EBIT	23 190	35 834
Zysk netto	13 715	-45 767

Przy analizie wyników należy zwrócić uwagę na fakt, że transakcja sprzedaży przez Mercor pionu oddzieleń przeciwpożarowych Grupie ASSA ABLOY była sfinalizowana 16

grudnia 2013 r. Oznacza to, że od 16 grudnia 2013 roku wyniki z działalności oddzieleń przeciwpożarowych nie są już konsolidowane.

Spółka w obecnym kształcie, po transakcji z ASSA ABLOY konsekwentnie realizuje strategię proeksportową.

Wiodącą pozycję w Grupie ma nadal spółka matka, Mercor SA, osiągająca dobre wyniki.

Spółka Bem (aktualnie pod nazwą MB1) była wystawiona na sprzedaż, bez powodzenia. W konsekwencji wprowadzono w niej kolejny etap gruntownej restrukturyzacji, z radykalną redukcją zatrudnienia.

Hiszpańska spółka Tecresa po raz drugi od momentu przyłączenia do Grupy Mercor odnotowała stratę netto. W minionym roku podjęto działania dostosowujące jej strukturę do uzyskiwanych obrotów. Zmieniono Zarząd Spółki. Znacznie ograniczono liczbę pracowników. Wzmocniono działania proeksportowe w rejonie Afryki Północnej, co przyniosło w podsumowywanym okresie konkretne efekty. Poprawa koniunktury na rynku hiszpańskim, działania proeksportowe oraz ograniczenie kosztów funkcjonowania Tecresy pozwalają patrzeć optymistycznie na przyszłe wyniki Spółki.

Ubiegły rok obrotowy był kolejnym okresem generowania dobrego wyniku netto przez Mercor Proof.

Dewaluacja ukraińskiej hrywny znacznie okroiła uzyskany zysk w naszej spółce Mercor Ukraina, jednak skala działalności spółki nie ma dużego wpływu na wyniki Grupy.

Grupa Hasil, działająca na osłabionym kryzysem rynku czeskim i słowackim, po dokonaniu zmiany Zarządu nie osiągnęła zakładanych celów wzrostowych. Po transakcji z Grupą ASSA ABLOY (Grupa Hasil stanowiła część biznesu zbywanego inwestorowi) w Czechach i na Słowacji Grupa Mercor utworzyła nowe spółki: Mercor Czech Republic oraz Mercor Slovakia.

Bez zmian pozostają strategia i główne kierunki działań Grupy Mercor:

- wzrost efektywności,
- pozyskiwanie nowych rynków zbytu,

- wprowadzanie do oferty nowych, lepszych wysokomarżowych produktów z zakresu biernych zabezpieczeń pożarowych.

Dane makroekonomiczne, które obserwujemy, wskazują na nadchodzące ożywienie sytuacji rynkowej. Liczymy na to, że poprawa wskaźników będzie dotyczyła także budownictwa, co pozwoli na wypracowanie przez Spółkę lepszych wyników w perspektywie roku czy dwóch lat. W tym momencie trudny do przewidzenia pozostaje rozwój sytuacji na rynku ukraińskim i rosyjskim.

Podsumowując, miniony rok był okresem, w którym nastąpiła istotna zmiana w organizacji, ofercie, jak i wynikach Grupy Mercor, na co miała wpływ sprzedaż linii biznesowej oddzieleni przeciwpożarowych.

Konsekwentnie realizowaliśmy także w minionym roku strategiczne cele i ograniczaliśmy wszelkie rodzaje ryzyka, które mogły utrudnić realizację celów biznesowych. Dzięki temu utrzymujemy stabilną sytuację.

Krzysztof Krempeć

Handwritten signature of Krzysztof Krempeć in black ink.

Prezes Zarządu

Mercor SA