

**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z OCENY SYTUACJI SPÓŁKI W ROKU OBROTOWYM ZACZYNAJĄCYM SIĘ 1 KWIETNIA 2013 R. A KOŃCZĄCYM SIĘ 31 MARCA 2014 R. Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA SPÓŁKI**

W roku obrachunkowym 2013/2014 Spółka nie odnotowała żadnych istotnych złych wydarzeń. W sytuacji trwającego kryzysu światowego należy uznać ten fakt jako pozytywny. Sytuacja w Grupie oceniana jest jako stabilna.

Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 210,8 mln zł przy 248,7 mln rok wcześniej w tym samym okresie. Wypracowany EBIT to 1,5 mln przy 32,6 mln rok wcześniej. Należy zauważyć, że spadek przychodów ze sprzedaży związany jest ze zbyciem w trakcie roku obrotowego biznesu oddzieleń przeciwpożarowych. Spadek wyniku na działalności operacyjnej wynika ze zmian zasad rozliczania kontraktów dotyczących zbytej części działalności oraz ponoszonych kosztów jednorazowych związanych z projektem wydzielenia pionu oddzieleń przeciwpożarowych i transakcją zbycia tej działalności, obsługą nieruchomości odkupionej od spółki zależnej BEM w marcu 2012 roku, rozbudową struktur eksportowych i obsługą projektów grupowych przez Mercor SA.

W trakcie roku obrotowego przeprowadzono z sukcesem transakcję sprzedaży biznesu oddzieleń przeciwpożarowych firmie Assa Abloy. Dzięki wpływom z tej transakcji spłacone zostało zadłużenie odsetkowe, a Spółka posiada wysokie saldo gotówki, co zasadniczo zmniejszyło ryzyko płynności. Wpływy pozwolą na wypłatę dywidendy w kwocie ponad 100 mln zł.

Dzięki przeprowadzeniu działań restrukturyzacyjnych w spółce Tecresa Protección Pasiva S.L., Spółka odwróciła odpis aktualizujący wartość tej spółki na poziomie sprawozdania jednostkowego Mercor SA. Łączna wartość odwrócenia odpisu to 31,8 mln zł.

Z punktu widzenia rozwoju Spółki ważna jest praca nad nowymi projektami wdrożeniowymi. W minionym roku obrachunkowym kilka z nich zostało zakończonych, a produkty trafiły do sprzedaży. Wpływy ze sprzedaży biznesu oddzieleń przeciwpożarowych w części zostały przeznaczone na istotne, z punktu widzenia nowej sprzedaży i osiąganych wysokich marż, projekty rozwojowe.

## **1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych oraz charakterystyka struktury aktywów i pasywów**

### **Wyniki finansowe**

	<b>01.04.2013 31.03.2014</b>	<b>01.04.2012 31.03.2013</b>
<b>Przychód łącznie</b>	<b>210 763</b>	<b>248 684</b>
Koszt własny	155 656	174 994
Marża	55 107	73 690
% (marża/przychody łącznie)	26,1%	29,6%
<b>Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</b>	<b>44 406</b>	<b>38 091</b>
Wynik na pozostałych przychodach operacyjnych	-9 226	-2 990
<b>Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>1 475</b>	<b>32 609</b>
% (zysk na działalności operacyjnej/przychody łącznie)	0,7%	13,1%
Wynik na działalności finansowej	166 364	-13 351
<b>Odpis aktualizujący wartość finansowego majątku trwałego</b>	<b>-3 911</b>	<b>-67 692</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>163 928</b>	<b>-48 434</b>
% (zysk przed opodatkowaniem/przychody łącznie)	77,8%	-19,5%
Podatek dochodowy	897	-8 958
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>163 031</b>	<b>-39 476</b>
% (wynik finansowy netto/przychody łącznie)	77,4%	-15,9%

Marża na sprzedaży dla roku obrotowego zakończonego 31 marca 2014 jest o 3,5 punktu procentowego niższa niż w poprzednim roku obrotowym, co wynika głównie ze zmiany zasad rozliczania umów handlowych w zakresie oddzieleń przeciwpożarowych. Zmiany te wynikają z zapisów umowy przedwstępnej oraz umowy przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa na podmiot z Grupy Assa Abloy.

Marża zysku netto za rok obrotowy 2013/2014 wykazuje duży wzrost w stosunku do poprzedniego okresu. Wynika to z faktu wyceny do wartości godziwej objętych akcji Mercor HD Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA, do której, w związku z planowaną transakcją zbycia działalności w zakresie oddzieleń przeciwpożarowych, przeniesione zostały związane z nią aktywa Mercor SA. Drugim czynnikiem było odwrócenie utworzonych w poprzednich okresach sprawozdawczych odpisów aktualizujących wartość posiadanych udziałów w hiszpańskiej spółce zależnej Tecresa Protección Pasiva S.L.

## Struktura aktywów i pasywów

	31.03.2014	31.03.2013	Zmiana	Dynamika	Struktura	
					31.03.2014	31.03.2013
Aktywa trwałe	342 853	130 399	212 454	62,9%	66,6%	56,3%
Aktywa obrotowe	171 667	101 199	70 468	69,3%	33,4%	43,7%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>514 520</b>	<b>231 598</b>	<b>282 922</b>	<b>122,2%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Kapitał własny	276 399	113 367	163 032	143,8%	53,7%	48,9%
Zobowiązania długoterminowe	13 830	1 154	12 676	1 098,4%	2,7%	0,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	224 291	117 077	107 214	91,6%	43,6%	50,6%
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>514 520</b>	<b>231 598</b>	<b>282 922</b>	<b>122,2%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Suma bilansowa Mercor SA wg stanu na 31 marca 2014 roku zamyka się kwotą 514.520 tys. zł i jest wyższa w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 282.922 tys. zł (tj. 122,2%).

Zmiana wartości aktywów, zwłaszcza w zakresie aktywów trwałych, związana jest z objęciem akcji Mercor HD Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (do której wniesiono aktywa związane z oddzieleniami przeciwpożarowymi) po wartości godziwej, co koresponduje również ze wzrostem udziału kapitałów własnych Spółki. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych związany jest z kolei ze zmianą źródła finansowania – spłacone zostały kredyty bankowe, a Mercor SA finansuje się pożyczką od spółki zależnej, tj. środkami pozyskanymi ze zbycia części działalności.

Umowy z kupującym aktywa Mercor HD Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością przewidują podwykonawstwo części umów z zakresu oddzieleń przeciwpożarowych, które generują sprzedaż, zakupy, należności i zobowiązania w tej części produktowej. Dotyczy to umów ofertowanych na dzień 30 września 2013 do zakończenia ich realizacji.

## **2. Ważniejsze zdarzenia i czynniki istotne dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie**

Perspektywy rozwoju Spółka wiąże przede wszystkim z oferowaniem innowacyjnych produktów, ofertą na nowe rynki geograficzne oraz biznesowymi efektami synergii produktowych w ramach Grupy Mercor.

Istotne dla rozwoju czynniki to:

- utrzymanie poziomu sprzedaży na rynku krajowym,
- wprowadzanie do sprzedaży na rynek krajowy i rynki zagraniczne nowych, oczekiwanych przez rynki produktów,
- dalszy wzrost sprzedaży na rynkach macierzystych grupy kapitałowej w Europie Środkowo-Wschodniej,
- utrzymanie dynamiki rozwoju i rentowności na rynku rosyjskim,

- dynamiczny rozwój sprzedaży na rynkach eksportowych, czyli poza kraje, w których Mercor posiada spółki zależne, głównie we Francji, krajach Skandynawskich oraz krajach Benelux,
- utrzymanie przez Tecresę sprzedaży na rynku hiszpańskim oraz wyjście przez nią na rynki Afryki, Azji i Ameryki Południowej,
- wzrost sprzedaży produktów z zakresu zabezpieczeń konstrukcji.

Szczególnie istotnym elementem w skali całej Grupy Mercor będzie dyscyplina kosztowa w zakresie kosztów produkcji, sprzedaży i ogólnego zarządu oraz wykorzystywanie w ramach Grupy najlepszych zasobów i praktyk.

### **3. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność za rok obrotowy 01.04.2013 – 31.03.2014**

Poza rozwiązaniem i utworzeniem odpisów aktualizujących wartość posiadanych udziałów w spółkach zależnych, których łączny wpływ na wynik finansowy wyniósł 27.895 tys. zł oraz utworzeniem odpisów aktualizujących wartość pożyczki udzielonej podmiotowi zależnemu MB1 Sp. z o.o. oraz należnej od tego podmiotu dywidendy o łącznej wartości 6.900 tys. zł, najistotniejszy wpływ na wynik finansowy miał fakt objęcia akcji Mercor HD Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA po wartości godziwej – aktualizacja wartości akcji podwyższyła wynik finansowy o kwotę 143.616 tys. PLN.

### **4. Istotne czynniki ryzyk i zagrożeń**

Wśród istotnych czynników mających wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w obecnej sytuacji makroekonomicznej na pierwszy plan wysuwa się ryzyko związane z osłabieniem koniunktury i niepewnością rynku:

- praca w warunkach słabego wzrostu i niepewności jego utrzymania w Europie, które mogą mieć wpływ na ilość realizowanych inwestycji oraz sposób ich finansowania przez instytucje finansowe,
- tempo osiągania założonych udziałów rynkowych na docelowych rynkach eksportowych,
- poziom integracji spółek w Grupie kapitałowej i tempo prac nad efektami synergii,
- tempo wprowadzania na rynki spółek z Grupy kapitałowej produktów z zakresu zabezpieczeń konstrukcji,
- płynność w ramach sektora budowlanego oraz tempo regulowania płatności,
- zakończenie puli finansowania inwestycji ze środków Unii Europejskiej.

## **5. Zarządzanie zasobami finansowymi**

W roku obrotowym 01.04.2013 – 31.03.2014 Spółka generowała nadwyżki finansowe, które pozwoliły na terminową obsługę zadłużenia. Podstawowe wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności Spółki kształtują się następująco:

	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>
Wskaźnik płynności	0,5	0,9
Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych	45 dni	56 dni
Wskaźnik rotacji należności	94 dni	94 dni
Wskaźnik rotacji zapasów	36 dni	40 dni
Stopa zadłużenia	46%	51%

## **6. Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki**

Zarząd Spółki odpowiedzialny jest za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych. Założeniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych oraz raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych, jednostkowych i skonsolidowanych, jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, badanie wstępne i zasadnicze rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza Spółki. Po zakończeniu badania przez niezależnego audytora sprawozdania finansowe przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, którzy dokonują ich oceny.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej oraz bieżącej sprawozdawczości zarządczej odpowiedzialny jest pion księgowo-finansowy kierowany przez Dyrektora Finansowego.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości finansowej i operacyjnej. Po zamknięciu księgowym miesięcznego okresu rozliczeniowego, kierownictwo wyższego i średniego szczebla przy współudziale pionu księgowo-finansowego dokonuje analizy wyników finansowych Spółki oraz poszczególnych działów operacyjnych, porównując je do założeń biznesowych zawartych w budżecie. Błędy zidentyfikowane w trakcie analizy wyników są na bieżąco ujmowane w księgach rachunkowych, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

W Mercor SA dokonuje się corocznych przeglądów strategii i planów biznesowych, zarówno w odniesieniu do Spółki jak i wszystkich jednostek z grupy kapitałowej. W proces budżetowania, obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania, zaangażowane jest kierownictwo wyższego i średniego szczebla. Przygotowany budżet jest przyjmowany

przez Zarząd Spółki oraz zatwierdzany przez Radę Nadzorczą. W trakcie roku obrotowego Zarząd Spółki analizuje wyniki finansowe w oparciu o zatwierdzony budżet.

Stosowana przez Spółkę polityka rachunkowości w zakresie sprawozdawczości statutowej stosowana jest zarówno w procesie budżetowania, jak i podczas przygotowywania okresowej sprawozdawczości zarządczej. Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom. Wewnętrzne procedury zatwierdzania zdarzeń gospodarczych są zebrane w systemie ISO.

Na podstawie przeprowadzonej oceny stosowanych procedur, Rada Nadzorcza stwierdza, że na dzień 31 marca 2014 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z OCENY SYTUACJI GRUPY  
KAPITAŁOWEJ MERCOR SA W ROKU OBROTOWYM ZACZYNAJĄCYM SIĘ  
1 KWIEŃNIA 2013 R. A KOŃCZĄCYM SIĘ 31 MARCA 2014 R.  
Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ  
I SYSTEMU ZARZĄDZANIA ISTOTNYMI RYZYKAMI**

Przychody ze sprzedaży w roku obrotowym 2013/2014 wyniosły 343,4 mln zł (wobec 389,5 mln zł w tym samym okresie rok wcześniej). Zysk operacyjny EBIT miał natomiast wartość 21,8 mln zł (podczas gdy w ubiegłym roku było to 33,5 mln zł). Z kolei na poziomie wyniku netto Grupa odnotowała zysk 13,7 mln zł (wobec 45,6 mln zł straty w tym samym okresie rok temu).

W trakcie roku obrotowego przeprowadzono z sukcesem transakcję sprzedaży biznesu oddzieleni przeciwpożarowych firmie Assa Abloy. Dzięki wpływom z tej transakcji spłacone zostało zadłużenie odsetkowe, a Grupa posiada wysokie saldo gotówki, co zasadniczo zmniejszyło ryzyko płynności.

**1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych**

**Wyniki finansowe**

	<b>01.04.2013 31.03.2014</b>	<b>01.01.2012 31.03.2013</b>
<b>Przychód łącznie</b>	<b>343 418</b>	<b>389 529</b>
Koszt własny	245 664	272 767
Marża	97 754	116 762
% (marża/przychody łącznie)	28,5%	30,0%
<b>Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</b>	<b>78 540</b>	<b>77 924</b>
Wynik na pozostałych przychodach operacyjnych	2 587	-5 339
<b>Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>21 801</b>	<b>33 499</b>
% (zysk na działalności operacyjnej/przychody łącznie)	6,3%	8,6%
Wynik na działalności finansowej	-2 932	-7 407
<b>Odpis aktualizujący wartość firmy</b>	<b>-</b>	<b>-81 215</b>
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>18 869</b>	<b>-55 123</b>
% (zysk/strata przed opodatkowaniem/przychody łącznie)	5,5%	-14,2%
Podatek dochodowy	5 154	9 477
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>13 715</b>	<b>-45 646</b>
% (wynik finansowy netto/przychody łącznie)	4,0%	-11,7%

Marża na sprzedaży dla roku obrotowego zakończonego 31 marca 2014 roku jest o 1,5 punktu procentowego niższa niż w poprzednim roku obrotowym. Spadek marży związany jest głównie ze zmianą zasad rozliczania umów handlowych w zakresie oddzieleń przeciwpożarowych, zmiany te wynikają z zapisów umowy przedwstępnej oraz umowy przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa na podmiot z Grupy Assa Abloy.

Marża operacyjna jest z kolei niższa o ponad 2 punkty procentowe. Jest to związane z ponoszeniem kosztów jednorazowych związanych z projektem wydzielenia pionu oddzieleń przeciwpożarowych i transakcją zbycia tej działalności i rozbudową struktur eksportowych.

Marża zysku netto za rok obrotowy 2013/2014 wykazuje istotny wzrost w stosunku do poprzedniego okresu. Wynika to z zysku wypracowanego w związku ze zbyciem działalności w zakresie oddzieleń przeciwpożarowych jak również z braku dalszych odpisów aktualizujących wartość firmy powstałą na przejęciu jednostek zależnych.

Transakcja sprzedaży biznesu oddzieleń kończy konsolidację tego biznesu w dniu 16/12. Po tej dacie wyniki działu oddzieleń Mercor SA, Hasil CZ i Hasil SK nie są konsolidowane w wynikach Grupy Mercor.

Wynik skonsolidowany zawiera efekt rachunkowy transakcji sprzedaży biznesu oddzieleń.

### Struktura aktywów i pasywów

	31.03. 2014	31.03. 2013	Zmiana	Dynamika	Struktura	
					31.03. 2014	31.03. 2013
Aktywa trwałe	143 805	274 288	-130 483	-47,6%	39,0%	62,1%
Aktywa obrotowe	224 960	167 294	+57 666	+34,5%	61,0%	37,9%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>368 765</b>	<b>441 582</b>	<b>-72 817</b>	<b>-16,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Kapitał własny	281 087	273 892	+7 195	+2,6%	76,2%	62,0%
Zobowiązania długoterminowe	23 590	12 516	+11 074	+88,5%	6,4%	2,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	64 088	155 174	-91 086	-58,7%	17,4%	35,2%
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>368 765</b>	<b>441 582</b>	<b>-72 817</b>	<b>-16,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Skonsolidowana suma bilansowa Grupy Mercor SA wg stanu na 31 marca 2014 r. zamyka się kwotą 368.765 tys. zł i jest niższa w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 72.817 tys. zł (tj. 16,5%).

Zmiana wartości aktywów oraz zobowiązań jest w przeważającej mierze spowodowana zmianą rozmiarów działalności wynikającą ze zbycia na rzecz podmiotów z Grupy Assa Abloy działalności z zakresu oddzieleń przeciwpożarowych oraz spłatą z pozyskanych środków zadłużenia kredytowego. Umowy z kupującym aktywa Mercor HD Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA przewidują podwykonawstwo części umów z zakresu oddzieleń przeciwpożarowych, które generuje sprzedaż, zakupy, należności



i zobowiązania w tej części produktowej. Dotyczy to umów ofertowanych na dzień 30 września 2013 do zakończenia ich realizacji.

## **2. Ważniejsze zdarzenia i czynniki istotne dla rozwoju Grupy oraz opis perspektyw rozwoju do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie**

Perspektywy rozwoju Grupa wiąże przede wszystkim z oferowaniem innowacyjnych produktów, ofertą na nowe rynki geograficzne, biznesowymi efektami synergii produktowych w ramach Grupy Mercor.

Istotne dla rozwoju czynniki to:

- utrzymanie poziomu sprzedaży na rynku krajowym,
- wprowadzanie do sprzedaży na rynek krajowy i rynki zagraniczne nowych, oczekiwanych przez rynki produktów,
- dalszy wzrost sprzedaży na rynkach macierzystych grupy kapitałowej w Europie Środkowo-Wschodniej,
- utrzymanie dynamiki rozwoju i rentowności na rynku rosyjskim,
- dynamiczny rozwój sprzedaży na rynkach eksportowych, czyli poza kraje, w których Mercor posiada spółki zależne, głównie we Francji, krajach Skandynawskich oraz krajach Benelux,
- utrzymanie przez Tecresę sprzedaży na rynku hiszpańskim oraz wyjście przez nią na rynki Afryki, Azji i Ameryki Południowej,
- wzrost sprzedaży produktów z zakresu zabezpieczeń konstrukcji.

Szczególnie istotnym elementem w skali całej Grupy Mercor będzie dyscyplina kosztowa w zakresie kosztów produkcji, sprzedaży i ogólnego zarządu oraz wykorzystywanie w ramach Grupy najlepszych zasobów i praktyk.

## **3. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność za rok obrotowy 01.04.2013 – 31.03.2014**

Najistotniejszy wpływ na wynik finansowy miał fakt zbycia części działalności związanej z oddzieleniami przeciwpożarowymi na rzecz podmiotów z Grupy Assa Abloy. Transakcja ta wygenerowała 20,8 mln zł zysku wykazanego w pozostałych kosztach operacyjnych. W kosztach ogólnego zarządu oraz w pozostałych kosztach operacyjnych ujęte są koszty usług i doradztwa transakcyjnego, wypłaconych w związku z transakcją odszkodowań oraz inne koszty zaniechania działalności w zakresie zbytej części biznesu.

#### **4. Istotne czynniki ryzyk i zagrożeń**

Wśród istotnych czynników mających wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w obecnej sytuacji makroekonomicznej na pierwszy plan wysuwa się ryzyko związane z osłabieniem koniunktury i niepewnością rynku:

- praca w warunkach słabego wzrostu i niepewności jego utrzymania w Europie, które mogą mieć wpływ na ilość realizowanych inwestycji oraz sposób ich finansowania przez instytucje finansowe,
- tempo osiągania założonych udziałów rynkowych na docelowych rynkach eksportowych,
- poziom integracji spółek w Grupie kapitałowej i tempo prac nad efektami synergii,
- tempo wprowadzania na rynki spółek z Grupy kapitałowej produktów z zakresu zabezpieczeń konstrukcji,
- płynność w ramach sektora budowlanego oraz tempo regulowania płatności,
- zakończenie puli finansowania inwestycji ze środków Unii Europejskiej.

#### **5. Zarządzanie zasobami finansowymi**

W roku obrotowym 01.04.2013 – 31.03.2014 Grupa generowała nadwyżki finansowe, które pozwoliły na terminową obsługę zadłużenia. Podstawowe wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności Grupy Mercor SA kształtują się następująco:

	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>
Wskaźnik płynności	3,5	1,1
Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych	43 dni	50 dni
Wskaźnik rotacji należności	116 dni	116 dni
Wskaźnik rotacji zapasów	44 dni	42 dni
Stopa zadłużenia	24%	38%

## **6. Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki**

Zarządy poszczególnych spółek odpowiedzialne są za systemy kontroli wewnętrznej w podległych podmiotach oraz skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych. Założeniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych oraz raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych, jednostkowych i skonsolidowanych, jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, badanie wstępne i zasadnicze rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza Spółki. Po zakończeniu badania przez niezależnego audytora sprawozdania finansowe przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, którzy dokonują ich oceny.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej oraz bieżącej sprawozdawczości zarządczej odpowiadają pionary księgowo-finansowe w poszczególnych spółkach.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze stosowanej w Grupie miesięcznej sprawozdawczości finansowej i operacyjnej. Po zamknięciu księgowym miesięcznego okresu rozliczeniowego, kierownictwo wyższego i średniego szczebla w poszczególnych spółkach dokonuje analizy wyników finansowych, porównując je do założeń biznesowych zawartych w budżecie. Błędy zidentyfikowane w trakcie analizy wyników są na bieżąco ujmowane w księgach rachunkowych, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

W Grupie dokonuje się corocznych przeglądów strategii i planów biznesowych. W proces budżetowania, obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania, zaangażowane jest kierownictwo wyższego i średniego szczebla. Przygotowane budżety dla poszczególnych spółek przyjmowane są przez Zarząd Mercor oraz zatwierdzane przez Radę Nadzorczą Mercor. W trakcie roku obrotowego Zarząd Mercor analizuje wyniki finansowe w oparciu o zatwierdzony budżet. Zarządy/ dyrektorzy spółek zależnych odpowiadają przed Zarządem Mercor za realizację założeń budżetowych.

Grupa stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Na podstawie przeprowadzonej oceny stosowanych procedur, Rada Nadzorcza stwierdza, że na dzień 31 marca 2014 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Grupy.