

**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z OCENY SYTUACJI SPÓŁKI W ROKU
OBROTOWYM KOŃCZĄCYM SIĘ 31.03.2013 Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY
SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU ZARZĄDZANIA
RYZYKAMI ISTOTNYMI DLA SPÓŁKI**

W roku obrachunkowym 2012/2013 Spółka nie odnotowała żadnych istotnych złych wydarzeń. W sytuacji trwającego kryzysu światowego należy uznać ten fakt jako pozytywny.

Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 248,7 mln zł przy 227,6 mln rok wcześniej w tym samym okresie. Wypracowany EBIT to 32,6 mln przy 34,9 mln rok wcześniej. Należy zauważyć, że odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży, a wynik na sprzedaży nie uległ znaczącemu pogorszeniu pomimo rynkowych wyzwań jeśli chodzi o zmienną sytuację ekonomiczną w Polsce i Europie, koszty, kursy walut.

Po przeprowadzeniu działań restrukturyzacyjnych oraz w celu bardziej przejrzystego przedstawienia obecnej struktury wartości Grupy, Spółka podjęła decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość posiadanych udziałów w BEM Sp. z o.o. oraz Tecresa Proteccion Pasiva s.r.l., na poziomie sprawozdania jednostkowego Mercor SA. Łączna wartość odpisu to 67,7 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.

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

Wyniki finansowe

	01.04.2012 31.03.2013	01.01.2011 31.03.2012
Przychód łącznie	248 684	227 608
Koszt własny	174 994	162 491
Marża	73 690	65 117
% (marża/przychody łącznie)	29,6%	28,6%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	38 091	21 063
Wynik na pozostałych przychodach operacyjnych	-2 990	-1 012
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	32 609	34 925
% (zysk na działalności operacyjnej/przychody łącznie)	13,1%	15,3%
Wynik na działalności finansowej	-13 351	-3 519
Odpis aktualizujący wartość finansowego majątku trwałego	-67 692	-108 752

Zysk przed opodatkowaniem	-48 434	-77 346
% (zysk przed opodatkowaniem/przychody łącznie)	-19,5%	-34,0%
Podatek dochodowy	8 958	6 551
Wynik finansowy netto	-39 476	-83 897
% (wynik finansowy netto/przychody łącznie)	-15,9%	-36,9%

Marża na sprzedaży dla roku obrotowego zakończonego 31 marca 2012 jest o 1 punkt procentowy wyższa niż w poprzednim roku obrotowym.

Marża na poziomie wyniku netto w obu okresach wykazuje wartości ujemne, co wynika głównie z dokonanych odpisów aktualizujących wartość finansowego majątku trwałego i w roku obrotowym 2012/2013 również z wykazanej straty na sprzedaży BEM Sp. z o.o. Odpisy te wynikały z przeprowadzonych testów na utratę wartości godziwej dla posiadanych przez Mercor SA udziałów w spółkach zależnych – Bem Sp. z o.o. oraz Tecresa Proteccion Pasiva s.r.l.

Struktura aktywów i pasywów

	31.03.2013	31.03.2012	Zmiana	Dynamika	Struktura	
					31.03.2012	31.03.2011
Aktywa trwałe	135 710	200 744	-65 034	-32,4%	57,3%	65,0%
Aktywa obrotowe	101 199	108 273	-7 074	-6,5%	42,7%	35,0%
RAZEM AKTYWA	236 909	309 017	-72 108	-23,3%	100,0%	100,0%
Kapitał własny	113 368	152 843	-39 475	-25,8%	47,9%	49,5%
Zobowiązania długoterminowe	6 465	6 956	-491	-7,1%	2,7%	2,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	117 076	149 218	-32 142	-21,5%	49,4%	48,3%
RAZEM PASYWA	236 909	309 017	-72 108	-23,3%	100,0%	100,0%

Suma bilansowa Mercor SA wg stanu na 31 marca 2013 r. zamyka się kwotą 236.909 tys. zł i jest niższa w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 72.108 tys. zł (tj. 23,3%).

Poprzez dokonane w 2008 roku akwizycje (objęcie kontroli nad hiszpańską spółką Teresa Catalunya S.L. oraz polską spółką BEM Brudniccy Sp. z o.o.) istotnie zmieniała się struktura majątku Spółki – obecnie znaczącą przewagę ma udział aktywów trwałych. Jednakże, dokonane w latach obrotowych 2011/2012 oraz 2012/2013 odpisy aktualizujące wartość udziałów w przejętych podmiotach, spowodowały spadek udziału aktywów trwałych w strukturze bilansu spółki. Przyczyny i kwoty dokonanych odpisów aktualizacyjnych opisane zostały w nocie 15 sprawozdania finansowego.

Na poziom udziału aktywów trwałych w strukturze bilansu miały wpływ również przeprowadzone transakcje zbycia nieruchomości w ramach leasingu zwrotnego w roku obrotowym zakończonym 31 marca 2011 oraz nabycia nieruchomości od podmiotu

zależnego BEM Sp. z o.o. o roku obrotowym zakończonym 31 marca 2012. Wartość transakcji nabycia nieruchomości opisana została w nocie 13 sprawozdania finansowego.

W zakresie źródeł finansowania, zauważalny jest spadek udziału kapitałów własnych. Spadek ten jest efektem obniżenia wartości kapitałów wynikającego z poniesienia w ostatnich latach obrotowych strat bilansowych w związku z dokonanymi odpisami aktualizującymi.

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 biznesowymi efektami synergii produktowych w ramach Grupy Mercor.

Istotne dla rozwoju czynniki to:

- Utrzymanie poziomu sprzedaży na rynkach krajowych,
- Wprowadzenie do sprzedaży nowych produktów,
- dalszy wzrost sprzedaży na rynkach macierzystych grupy kapitałowej w Europie Środkowo-Wschodniej,
- utrzymanie ponadprzeciętnej dynamiki rozwoju na rynku rosyjskim,
- 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 pochodzących ze spółki Tecresa w ramach spółek Grupy Mercor.

Po uporządkowaniu strategii dla spółki BEM w ramach Grupy Kapitałowej i restrukturyzacji tej spółki, istotne będzie osiągnięcie przez nią zakładanych dodatnich wyników.

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 01.04.2011 – 31.03.2012

Poza utworzeniem odpisów aktualizujących wartość posiadanych udziałów w spółkach zależnych na łączną kwotę 67.692 tys. PLN w roku obrotowym nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia mogące mieć znaczący wpływ na działalność Spółki w tym okresie.

4. Istotne czynniki ryzyk i zagrożeń

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

- praca w warunkach kryzysu i niepewności 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,
- osiągnięcie założonych efektów restrukturyzacji spółki BEM,
- tempo wprowadzania na rynki spółek z Grupy kapitałowej produktów Tecresy,
- płynność w ramach sektora budowlanego oraz tempo regulowania płatności.

5. Zarządzanie zasobami finansowymi

W roku obrotowym 01.04.2012 – 31.03.2013 Spółka w dalszym ciągu generowała nadwyżki finansowe, które pozwoliły na terminową obsługę zadłużenia. Dokonane w 2008 roku inwestycje w aktywa finansowe (nabycie udziałów nowych podmiotów) spowodowało zmianę struktury finansowania majątku poprzez zwiększenie udziału kredytów bankowych. Czynniki te, przy ograniczonym poziomie wydatków inwestycyjnych oraz rosnących przychodach ze sprzedaży gwarantują Spółce niezbędną płynność finansową.

	31.03.2013	31.03.2012
Wskaźnik płynności	0,9	0,7
Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych	56 dni	75 dni
Wskaźnik rotacji należności	94 dni	106 dni
Wskaźnik rotacji zapasów	40 dni	37 dni
Stopa zadłużenia	52%	51%

Zgodnie z MSR 1 spółka dokonała reklasyfikacji kredytów w części długoterminowej na krótkoterminowe, ze względu na złamanie kowenantów bankowych. Reklasyfikacja ta powoduje obniżenie wskaźników płynności. Zapisy umów kredytowych nie wymagają skrócenia terminów wymagalności kredytów bankowych w części długoterminowej. Zgodnie z zapisami umów kredytowych i określonymi terminami płatności rat kredytów, wskaźnik płynności kształtowałby się na bezpiecznym dla Mercor SA poziomie 1.

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 2013 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.