

**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z OCENY SYTUACJI SPÓŁKI W ROKU
OBROTOWYM KOŃCZĄCYM SIĘ 31.03.2012 Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY
SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU ZARZĄDZANIA
RYZYKAMI ISTOTNYMI DLA SPÓŁKI**

W roku obrachunkowym 2011/2012 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 227,6 mln zł przy 193,3 mln rok wcześniej w tym samym okresie. Wypracowany EBIT to 34,9 mln przy 28,8 mln rok wcześniej. Należy zauważyć, że wynik na sprzedaży uległ poprawie 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 Catalunya srl, na poziomie sprawozdania jednostkowego Mercor SA. Łączna wartość odpisu to 108,7 mln zł. Jednocześnie wartość firmy wykreowana w wyniku akwizycji (tak zwany goodwill) pozostała niezmieniona.

Z punktu widzenia rozwoju Spółki ważnym 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

	01.04.2011 31.03.2012	01.01.2010 31.03.2011
Przychód łącznie	227 608	226 950
Koszt własny	162 491	164 061
Marża	65 117	62 889
% (marża/przychody łącznie)	28,6%	27,7%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	21 063	25 631
Wynik na pozostałych przychodach operacyjnych	-1 012	7 018
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	34 925	33 182
% (zysk na działalności operacyjnej/przychody łącznie)	15,3%	14,6%
Wynik na działalności finansowej	-3 519	-3 326
Odpis aktualizujący wartość finansowego majątku	-108 752	-43 527

trwałego

Zysk przed opodatkowaniem	-77 346	-13 671
% (zysk przed opodatkowaniem/przychody łącznie)	-34,0%	-6,0%
Podatek dochodowy	6 551	5 372
Wynik finansowy netto	-83 897	-19 043
% (wynik finansowy netto/przychody łącznie)	-36,9%	-8,4%

Z uwagi na różny czas trwania okresów obrotowych – Mercor SA zmieniła rok obrotowy na trwający od 1 kwietnia do 31 marca, a pierwszy po zmianie rok obrotowy trwał 15 miesięcy i obejmował okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku – wielkości przychodów ze sprzedaży dla lat obrotowych 2011/2012 oraz 2010/2011 są nieporównywalne.

Marża na sprzedaży oraz marża operacyjna dla roku obrotowego zakończonego 31 marca 2012 są o blisko 1 punkt procentowy wyższe 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. 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 Catalunya S.L.

Struktura aktywów i pasywów

	31.03.2012	31.03.2011	Zmiana	Dynamika	Struktura	
					31.03.2012	31.03.2011
Aktywa trwałe	200 744	283 060	-82 316	-29,1%	65,0%	77,2%
Aktywa obrotowe	108 273	83 629	+24 644	+29,5%	35,0%	22,8%
RAZEM AKTYWA	309 017	366 689	-57 672	-15,7%	100,0%	100,0%
Kapitał własny	152 843	236 740	-83 897	-35,4%	49,5%	64,5%
Zobowiązania długoterminowe	6 956	46 083	-39 127	-21,0%	2,2%	12,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	149 218	83 866	+65 352	+77,9%	48,3%	22,9%
RAZEM PASYWA	309 017	366 689	-57 672	-15,7%	100,0%	100,0%

Suma bilansowa Mercor SA wg stanu na 31 marca 2012 r. zamyka się kwotą 309.017 tys. zł i jest niższa w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 57.672 tys. zł (tj. 15,7%).

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 zmieniła się struktura majątku Spółki – obecnie znaczącą przewagę ma udział aktywów trwałych. Jednakże, dokonane w latach obrotowych 2010/2011 oraz 2011/2012 odpisy aktualizujące wartość udziałów w przejętych podmiotach, spowodowały spadek udziału aktywów trwałych w strukturze bilansu spółki.

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 dwóch latach obrotowych strat bilansowych w związku z dokonanymi odpisami aktualizującymi. W dalszym ciągu spada natomiast udział zobowiązań długoterminowych. Jest to głównie związane ze spłatą kolejnych rat kredytów zaciągniętych w 2008 roku na częściowe sfinansowanie zakupu udziałów spółek Tecresa Catalunya S.L. oraz BEM Brudniccy Sp. z o.o.

Dokonane odpisy na wartość posiadanych udziałów nie powodują wypływu ze spółki środków pieniężnych, a zatem nie wpływają na jej działalność operacyjną, przepływy gotówkowe i zdolność do bieżącej obsługi zadłużenia.

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:

- dalszy wzrost sprzedaży na rynkach macierzystych grupy kapitałowej w Europie Środkowo-Wschodniej,
- utrzymanie ponadprzeciętnej dynamiki rozwoju na rynku rosyjskim oraz na rynkach eksportowych, czyli poza kraje, w których Mercor posiada spółki zależne,
- utrzymanie sprzedaży na rynku hiszpańskim oraz dalsze wprowadzanie tam produktów z oferty Mercoru,
- dalszy zapoczątkowany już w ubiegłych latach, dynamiczny wzrost sprzedaży produktów z zakresu zabezpieczeń konstrukcji pochodzących ze spółki Tecresa w ramach spółek Grupy Mercor oraz na rynkach eksportowych.

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.

Konkurencyjność Grupy Mercor oraz osiąganie przez nią zadawalających marż będzie w kolejnych okresach wspierana także poprzez rozwój produktów i usług.

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 108.752 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,
- rozwój sprzedaży i realizacja usług w oparciu o własną produkcję na rynku rosyjskim,
- 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 01.04.2011 – 31.03.2012 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.

	31.03.2012	31.03.2011
Wskaźnik płynności	0,7	1,0
Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych	75 dni	67 dni
Wskaźnik rotacji należności	106 dni	115 dni
Wskaźnik rotacji zapasów	37 dni	34 dni
Stopa zadłużenia	51%	35%

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 0,9.

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. Praktyka powyższa obejmuje również spółki zależne, których zarządy/ dyrektorzy odpowiedzialni są przed zarządem spółki matki – Mercor SA.

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. System ISO reguluje również uprawnienia autoryzacyjne oraz obieg i zatwierdzanie dokumentów. Każdy koszt w Spółce podlega akceptacji przez osoby do tego wyznaczone. Procesy są skonstruowane w taki sposób aby były one również zatwierdzane przez Zarząd Spółki. Akceptacji takiej podlega również zatwierdzanie wydatków inwestycyjnych.

Na podstawie przeprowadzonej oceny stosowanych procedur, Rada Nadzorcza stwierdza, że na dzień 31 marca 2012 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.