

**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z OCENY SYTUACJI SPÓŁKI W ROKU
OBROTOWYM KOŃCZĄCYM SIĘ 31.03.2011 Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY
SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU ZARZĄDZANIA
RYZYKAMI ISTOTNYMI DLA SPÓŁKI**

Mamy za sobą kolejny trudny rok. Grupa Mercor drugi rok zмага się z wyzwaniami: zmniejszonego popytu wynikającego ze wstrzymania starych oraz ograniczenia nowych inwestycji budowlanych oraz nieustającej presji cenowej. W odpowiedzi kontynuowaliśmy sprawdzone metody z poprzedniego roku. Przypomnę, że były nimi: skierowanie aktywności na nowe rynki geograficzne oraz ograniczenie kosztów. Dodatkowo wprowadzaliśmy nowe wyroby, w tym także długo oczekiwane produkty Tecresy, do oferty pozostałych spółek z Grupy Mercor.

Należy wskazać również obszar, w jakim podjęliśmy aktywność biznesową, a który okazał się kosztownym błędem. Mam na myśli wejście w nowy zakres usług budowlanych, wykraczający poza bierne zabezpieczenia przeciwpożarowe, czym zajęła się jedna z naszych spółek zależnych – Bem. Poprzez odpisy aktualizacyjne wartości udziałów spółki zależnej, zaważyło to w sposób istotny na wyniku zakończonego roku obrotowego w spółce.

Odnosząc się do wypracowanych wyników, zacznę od przypomnienia, że zgodnie z decyzją WZA z października 2009 roku okres rozliczeniowy został przesunięty w stosunku do roku kalendarzowego o trzy miesiące. Obecnie w Spółce trwa on od 1 kwietnia do 31 marca. Natomiast, będący przedmiotem niniejszego raportu, pierwszy rok obrachunkowy w nowym układzie liczył 15 miesięcy.

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

Wyniki finansowe

	01.01.2010 31.03.2011	01.01.2009 31.12.2009
Przychód łącznie	226 950	217 934
Koszt własny	164 061	158 586
Marża	62 889	59 348
% (marża/przychody łącznie)	28%	27%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	36 725	35 777
Wynik na pozostałych przychodach operacyjnych	7 018	7 054
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	33 182	30 625
% (zysk na działalności operacyjnej/przychody łącznie)	15%	14%
Wynik na działalności finansowej	-3 326	7 728

Odpis aktualizujący wartość finansowego majątku trwałego	-43 527	-
Zysk przed opodatkowaniem	-13 671	38 353
% (zysk przed opodatkowaniem/przychody łącznie)	-6%	18%
Podatek dochodowy	5 372	5 188
Wynik finansowy netto	-19 043	33 165
%(wynik finansowy netto/przychody łącznie)	-8%	15%

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 trwa 15 miesięcy i obejmuje okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku – wielkości przychodów ze sprzedaży dla lat obrotowych 2010 i 2009 są nieporównywalne. Marża na sprzedaży oraz marża operacyjna dla roku obrotowego zakończonego 31 marca 2011 są o 1 punkt procentowy wyższe niż w roku obrotowym 2009. Marża na poziomie wyniku netto jest ujemna, 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 SL.

Struktura aktywów i pasywów

	31.03. 2011	31.12. 2009	Zmiana	Dynamika	Struktura	
					31.03. 2011	31.12. 2009
Aktywa trwałe	283 060	333 115	-50 055	-15,0%	77,2%	79,6%
Aktywa obrotowe	83 629	85 542	-1 913	-2,2%	22,8%	20,4%
RAZEM AKTYWA	366 689	418 657	-51 968	-12,4%	100,0%	100,0%
Kapitał własny	236 740	263 612	-26 872	-10,2%	64,5%	63,0%
Zobowiązania długoterminowe	46 083	69 471	-23 388	-33,7%	12,6%	16,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	83 866	85 574	-1 708	-2,0%	22,9%	20,4%
RAZEM PASYWA	366 689	418 657	-51 968	-12,4%	100,0%	100,0%

Suma bilansowa Mercor SA wg stanu na 31 marca 2011 r. zamyka się kwotą 366 689 tys. zł i jest niższa w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 51 968 tys. zł (tj. 12,4%).

Poprzez dokonane w 2008 roku akwizycje (objęcie kontroli nad hiszpańską spółką Teresa Catalunya oraz polską spółką BEM Brudniccy Sp. z o.o.) istotnie zmieniała się struktura majątku Spółki – obecnie znaczącą przewagę ma udział aktywów trwałych. W roku obrotowym zakończonym 31 marca 2011 roku nieznacznie obniżył się udział aktywów trwałych w majątku Mercor SA – wynika to ze zbycia nieruchomości w ramach transakcji leasingu zwrotnego oraz dokonanych odpisów aktualizujących wartość posiadanych udziałów w spółkach zależnych.

W zakresie źródeł finansowania, mimo wypłaconej w 2010 roku dywidendy, nadal przeważają kapitały własne, a nawet wzrósł ich udział. Spada natomiast udział zobowiązań długoterminowych. Jest to efekt pozostawienia w Spółce części zysku za 2009 rok oraz spłaty kolejnych rat zadłużenia zaciągniętych kredytów na częściowe sfinansowanie zakupu udziałów spółek Tecresa Catalunya S.L. oraz BEM Brudniccy Sp. z o.o.

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

Mercor perspektywy rozwoju Spółki wiąże przede wszystkim z biznesowymi efektami synergii produktowych w ramach Grupy. Zarząd zamierza rozwijać sprzedaż w Europie Zachodniej oraz innych rynkach eksportowych. Oczekuje w 2011 roku dalszego wzrostu obrotów na rynkach eksportowych. Wraz z kolejnym rokiem obrotowym Mercor swoimi zasobami eksportowymi, będzie prowadził sprzedaż produktów Tecresy poza rynkiem hiszpańskim. Mocny akcent kładzie także na rozwój usług, a zwłaszcza serwisu.

3. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność za rok obrotowy 2010

Poza utworzeniem odpisów aktualizujących wartość posiadanych udziałów w spółkach zależnych BEM oraz Tecresa na łączną kwotę 43.527 tys. PLN w 2010 roku nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia mogące mieć znaczący wpływ na działalność Spółki w tym okresie.

Odpis wartości udziałów spółki zależnej BEM wynika z rezygnacji z obecności spółki BEM na rynku ogólnobudowlanym. Odpis wartości udziałów spółki Tecresa wynika z decyzji o przeniesieniu aktywności eksportowej produktów Tecresy do spółki matki - Mercor SA.

4. Istotne czynniki ryzyk i zagrożeń

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

- tempo wychodzenia z globalnego kryzysu, który w roku ubiegłym szczególnie mocno dotknął branżę budowlaną, a więc głównych odbiorców produktów Mercor,
- tempo osiągania założonych udziałów rynkowych na docelowych rynkach eksportowych,
- poziom integracji spółek w grupie i tempo prac nad efektami synergii,
- rozwój sprzedaży i realizacja usług w oparciu o własną produkcję na rynku rosyjskim.

5. Zarządzanie zasobami finansowymi

W roku obrotowym 2010 roku 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 stabilnych, choć niższych niż w latach 2009 oraz 2008, przychodach ze sprzedaży gwarantują Spółce niezbędną płynność finansową.

	31.03.2011	31.12.2009
Wskaźnik płynności	1,0	1,0
Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych	67 dni	55 dni
Wskaźnik rotacji należności	115 dni	101 dni
Wskaźnik rotacji zapasów	34 dni	34 dni
Stopa zadłużenia	35%	37%

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 2011 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.