

MERCOR SA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY MERCOR SA ZA OKRES 01.04.2012 – 31.03.2013

Gdańsk, 19 czerwiec 2013

I

1. Opis organizacji Grupy Mercor

1.1 Jednostka dominująca

Jednostką dominującą w Grupie Mercor jest spółka Mercor SA.

Podmioty z Grupy Mercor SA działają w branży systemów biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych, posiadając udział we wszystkich jej segmentach, którymi są:

- oddzielenia przeciwpożarowe,
- systemy oddymiania i odprowadzania ciepła,
- systemy wentylacji pożarowej,
- zabezpieczenia ogniochronne konstrukcji budowlanych.

Jednostki z Grupy Mercor zajmują się produkcją, sprzedażą, montażem oraz serwisem oferowanych przez siebie systemów.

1.2 Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 marca 2013 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa podmiotu	Przedmiot działalności	Zakres podporządkowania	Udział % w kapitale podstawowym	Udział % w ogólnej liczbie głosów
Hasil a.s. z siedzibą w Ostrawie (Czechy)	produkcja, sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	100%	100%
Grupa Kapitałowa Hasil (jednostki zależne od Hasil a.s.) ⁽¹⁾	sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną	100%	100%
MMS sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Krakowie	sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	67%	67%
Mercor Ukraina sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie (Ukraina)	produkcja, sprzedaż i usługi budowlano- montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	55%	55%
Mercor Fire Protection Systems s.r.l. z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia)	sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	100%	100%
Tecresa Protección Pasiva, S.L. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania)	produkcja, sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	100%	100%

MHD1 sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku	realizacja projektów budowlanych	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	100%	100%
BEM sp. z o.o. z siedzibą w Mirosławiu k/Płocka (podmiot zależny od MHD1 sp. z o.o.)	produkcja, sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	100%	100%
Mercor Proof LLC z siedzibą w Moskwie (Rosja)	produkcja, sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	55%	55%
Mercor HD sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku	realizacja projektów budowlanych	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	100%	100%
Mercor HD MD1 sp. z o.o. SKA z siedzibą w Gdańsku	produkcja, sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	100%	100%

(1) Spółki tworzące grupę Hasil:

- Hasil s.r.o. z siedzibą w Bratysławie (Słowacja)
- HPSE s.r.o. w likwidacji z siedzibą w Ostrawie (Czechy) – nie prowadzi działalności operacyjnej

1.3 Opis zmian w strukturze Grupy

- w celu uporządkowania struktury Grupy, realizowany jest proces likwidacji nie prowadzącej działalności operacyjnej spółki HPSE s.r.o. z siedzibą w Ostrawie (Czechy).
- 26 grudnia 2012 roku nastąpiło połączenie spółek hiszpańskich: Tecresa Protección Pasiva S.L.U. z siedzibą w Madrycie oraz spółki holdingowej Tecresa Catalunya S.L. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania). Podjęte działania wpłynęły na uproszczenie struktury hiszpańskiej części Grupy, dzięki czemu organizacja zyskała na czytelności i funkcjonalności. Mniej rozbudowana struktura oznacza również oszczędności związane z administrowaniem.
- w związku z realizowaną przez Emitenta optymalizacją struktury organizacyjnej Grupy, związanej przede wszystkim z wydzieleniem pionu oddzieleni przeciwpożarowych, zakupione zostały trzy spółki: w dniu 29 stycznia 2013 roku - dwie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością oraz 7 marca 2013 roku - spółka komandytowo - akcyjna. W ramach realizowanych prac reorganizacyjnych w dniu 04.03.2013 Emitent podpisał umowę sprzedaży udziałów w spółce BEM sp. z o.o. ze spółką zależną MHD1 sp. z o.o.

2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania emitenta

W okresie 01.04.2012 – 31.03.2013 nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta.

3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

Poza jednostkami podlegającymi konsolidacji, emitent nie posiada innych inwestycji kapitałowych.

4. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Nie zostały zawarte żadne umowy między emitentem, a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

5. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących wypłacone w okresie 01.04.2012 – 31.03.2013

Informacje o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących zostały zaprezentowane w Nocie nr 28 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6. Akcje Mercor SA oraz akcje / udziały spółek powiązanych będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta, na dzień sporządzenia sprawozdania

6.1 Mercor SA

Zarząd

	Liczba posiadanych akcji na dzień sporządzenia sprawozdania	Wartość nominalna posiadanych akcji na dzień sporządzenia sprawozdania
Krzysztof Krempeć	4.102.886	1.025.721,50
Grzegorz Lisewski	9.581	2.395,25

Rada Nadzorcza

Z informacji posiadanych przez Spółkę wynika, iż na dzień sporządzania sprawozdania żaden z członków Rady Nadzorczej nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta.

6.2 Spółki powiązane

Z informacji posiadanych przez Spółkę wynika, iż na dzień sporządzania sprawozdania żadna z osób zarządzających oraz nadzorujących emitenta nie posiadała akcji / udziałów spółek powiązanych.

7. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Emitentowi nie są znane żadne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

II**1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych****Wyniki finansowe**

	01.04.2012 31.03.2013	01.04.2011 31.03.2012
Przychód łącznie	389 529	386 450
Koszt własny	272 743	277 452
Marża	116 786	109 198
% (marża/przychody łącznie)	30,0%	28,2%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	77 924	66 637
Wynik na pozostałych przychodach operacyjnych	-5 310	-6 233
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	33 552	36 328
% (zysk na działalności operacyjnej/przychody łącznie)	8,6%	9,4%
Wynik na działalności finansowej	-7 581	-8 244
Odpis aktualizujący wartość firmy	-81 215	-
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-48 434	28 084
% (zysk/strata przed opodatkowaniem/przychody łącznie)	-14,3%	7,3%
Podatek dochodowy	-9 477	6 786
Wynik finansowy netto	-45 767	21 298
% (wynik finansowy netto/przychody łącznie)	-11,7%	5,5%

Marża na sprzedaży dla roku obrotowego zakończonego 31 marca 2013 roku jest o prawie 2 punkty procentowe wyższa niż w poprzednim roku obrotowym. Marża operacyjna jest z kolei niższa o prawie 1 punkt procentowy. Spadek marży operacyjnej jest efektem ponoszonych kosztów jednorazowych związanych z projektem wydzielenia pionu oddzielenia przeciwpożarowych oraz rozbudową struktur eksportowych.

Marża na poziomie wyniku netto w roku obrotowym 2012/2013 wykazuje wartość ujemną, co wynika głównie z dokonanych odpisów aktualizujących wartość firmy powstałej w wyniku dokonanych w 2008 roku akwizycji podmiotów zależnych BEM Sp. z o.o. oraz Tecresa Catalunya S.L. (obecnie Tecresa Protección Pasiva S.L.). Odpisy te wynikały z przeprowadzonych testów na utratę wartości godziwej.

Struktura aktywów i pasywów

	31.03.2013	31.03.2012	Zmiana	Dynamika	Struktura	
					31.03.2013	31.03.2012
Aktywa trwałe	277 860	348 709	-70 849	-20,3%	62,1%	63,3%
Aktywa obrotowe	169 906	202 192	-32 286	-16,0%	37,9%	36,7%
RAZEM AKTYWA	447 766	550 901	-103 135	-18,7%	100,0%	100,0%
Kapitał własny	274 194	320 225	-46 031	-14,4%	61,2%	58,1%
Zobowiązania długoterminowe	18 398	21 278	-2 880	-13,5%	4,1%	3,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	155 174	209 398	-54 224	-25,9%	34,7%	38,0%
RAZEM PASYWA	447 766	550 901	-103 135	-18,7%	100,0%	100,0%

Suma bilansowa wg stanu na 31 marca 2012 r. zamyka się kwotą 447.766 tys. zł i jest niższa w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 103.135 tys. zł (tj. 18,7%).

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 zmieniała się struktura majątku Grupy – obecnie znaczącą przewagę ma udział aktywów trwałych. Jednakże, dokonane w roku obrotowym 2012/2013 odpisy aktualizujące wartość firmy powstała w objęcia kontroli nad tymi podmiotami, spowodowały spadek udziału aktywów trwałych w strukturze bilansu. Przyczyny i kwoty dokonanych odpisów aktualizujących wartość finansowego majątku trwałego opisane zostały w nocie 12 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na poziom udziału aktywów trwałych w strukturze bilansu miały wpływ również przeprowadzone w latach poprzednich transakcje zbycia nieruchomości w ramach leasingu zwrotnego.

W źródłach finansowania, mimo dokonanych odpisów aktualizujących wartość firmy, nadal przeważający jest udział kapitałów własnych. Jest to głównie związane z całkowitą spłatą kredytu zaciągniętego w 2008 roku na częściowe sfinansowanie zakupu udziałów w spółce Tecresa oraz ze spłatą kolejnych rat kredytów zaciągniętych w tym samym roku na częściowe sfinansowanie zakupu udziałów 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 wiązane są przede wszystkim z biznesowymi efektami synergii produktowych w ramach Grupy Mercor.

Istotne dla rozwoju Grupy 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 ponadprzeciętnej dynamiki rozwoju 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 Beneluksu,
- 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 01.04.2012 – 31.03.2013

Poza utworzeniem odpisów aktualizujących wartość firmy powstałą w wyniku akwizycji podmiotów zależnych na łączną kwotę 81.215 tys. PLN w roku obrotowym, z czego w drugim półroczu roku obrotowego w kwocie 13.989 tys. PLN, oraz wpływem na wynik finansowy Grupy Kapitałowej transakcji kupna – sprzedaży udziałów w BEM Sp. z o.o. nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia mogące mieć znaczący wpływ na działalność Grupy w tym okresie.

4. Istotne czynniki ryzyk i zagrożeń

Wśród istotnych czynników mających wpływ na osiągnięte przez Grupę 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	1,1	1,0
Wskaźnik rotacji zobowiązań	50 dni	61 dni
Wskaźnik rotacji należności	116 dni	133 dni
Wskaźnik rotacji zapasów	42 dni	37 dni
Stopa zadłużenia	39%	42%

Zgodnie z MSR 1 jednostka dominująca 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 kształtowałyby się na bezpiecznym dla Grupy Mercor poziomie 1,2.

6. Sprzedaż z podziałem na grupy produktowe

W uzupełnieniu do Noty nr 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego prezentujemy strukturę sprzedaży w poszczególnych podstawowych grupach produktów Grupy.

Grupa produktowa	01.04.2012 31.03.2013	Udział %	01.04.2011 31.03.2012	Udział %
Oddzielenia przeciwpożarowe	193 071	49,6%	196 543	50,9%
Systemy oddymiania i doświetleń dachowych	112 762	28,9%	106 992	27,7%
Systemy wentylacji pożarowej	38 526	9,9%	31 058	8,0%
Zabezpieczenia konstrukcji budowlanych	42 318	10,9%	48 944	12,7%
Inne	2 852	0,7%	2 913	0,7%
Razem przychody ze sprzedaży	389 529	100,0%	386 450	100,0%

Grupa realizuje sprzedaż dwukierunkowo: sprzedaż usług budowlanych oraz sprzedaż produktów. Odpowiednio do tego podziału mierzenie rentowności dotyczy osobno kontraktów budowlanych (obejmujących usługę oraz produkt), a osobno sprzedaż poszczególnych produktów. Z uwagi na dwie odmienne metody mierzenia rentowności do bieżącego zarządzania nie są brane pod uwagę jednolite dane ilościowe sprzedaży.

W sprzedaży usług budowlanych jednostką sprzedaży jest kontrakt budowlany, natomiast w sprzedaży produktów – jednostka produktu sprzedanego.

7. Informacje o rynkach zbytu, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców

Informacje o rynkach zbytu zostały zaprezentowane w Nocie nr 3 do sprawozdania finansowego. Sprzedaż Grupy jest zdywersyfikowana i brak jest uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców, w tym w szczególności przekraczających 10% wartości sprzedaży.

8. Źródła zaopatrzenia, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej dostawców

Podstawowymi materiałami stosowanymi w procesie produkcji są następujące surowce:

- stal
- szkło
- wełna mineralna
- elementy sterowania
- drewno

Udział dostawców grupy jest zdywersyfikowany w celu bezpieczeństwa realizowania dostaw. Brak jest przypadków, aby obroty z danym dostawcą przekroczyły 10% wartości przychodów ze sprzedaży.

9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Mercor SA korzysta z kredytów bankowych jako źródła finansowania działalności bieżącej jak i projektów inwestycyjnych. W okresie od kwietnia 2012 roku do końca marca 2013 roku nastąpiły poniżej opisane zmiany umów kredytowych:

- aneksem z dnia 29 października 2012 roku, termin obowiązywania umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Kredyt Bank S.A., został ustalony na 31.10.2013 roku. Wartość limitu środków dostępnych w ramach umowy pozostała bez zmian, na poziomie 30.000.000 tys. PLN.
- aneksem z dnia 29 października 2012 roku termin wystawiania gwarancji w ramach przyznanej przez Kredyt Bank S.A. linii gwarancyjnej, został ustalony na 31.10.2013 roku. Wartość dostępnych w ramach linii środków została określona na poziomie 7.000.000 tys. PLN.
- aneksem z dnia 14 sierpnia 2012 roku, termin obowiązywania umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A., został ustalony na 19.11.2013 roku. Wartość limitu środków dostępnych w ramach umowy pozostała bez zmian, na poziomie 30.000 tys. PLN.
- aneksem z dnia 14 sierpnia 2012 roku termin obowiązywania umowy o limit wierzytelności zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A. został ustalony na 28 września 2018 roku. Wartość przyznanego limitu została podwyższona o 1.000.000 PLN do wysokości 7.500.000 PLN.
- na mocy podpisanych z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie aneksów do umowy o kredyt w rachunku bieżącym, wysokość udzielonego limitu została ograniczona o 4.150.000 PLN, to jest do wartości 5.000.000 PLN. Okres kredytowania kończy się z dniem 31.08.2013 roku.

Spółka BEM sp. z o. o. korzysta z kredytów bankowych jako źródła finansowania działalności bieżącej:

- w dniu 15 marca 2013 roku zawarła aneks do umowy z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na mocy którego bank udzielił kredytu w kwocie 3.550 tys. PLN. Okres obowiązywania umowy kredytowej ustalono na 01 kwietnia 2014 roku.

Spółka zależna Hasil a.s. w okresie od kwietnia 2012 roku do końca marca 2013 roku zawarła z Československá obchodní banka a.s. z siedzibą w Pradze następujące umowy:

- w dniu 11 stycznia 2013 roku umowę o linię kredytową do wysokości 20.000.000 CZK,
- w dniu 11 stycznia 2013 roku umowę o linię kredytową do wysokości 40.000.000 CZK.

Informacje odnośnie warunków finansowania, zabezpieczeń zostały zawarte w nocie 22 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Informacje o udzielonych pożyczkach (w tym pożyczkach udzielonych jednostkom powiązanym)

W grudniu 2010 roku Mercor SA udzieliła spółce BEM Sp. z o.o. z siedzibą w Mirosławiu k/ Płocka pożyczki w kwocie 5.800.000 PLN. Pożyczka, zgodnie z zawartym aneksem do umowy, ma być zwrócona do końca grudnia 2013 roku. Pożyczka jest oprocentowana.

Po dniu, na który zostało sporządzone sprawozdania, tj. w dniu 11.06.2013 roku Emitent udzielił pożyczki spółce zależnej Mercor HD sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku w wysokości 10.000 PLN. Data spłaty pożyczki została ustalona na 11 czerwca 2014 roku. Pożyczka jest oprocentowana.

10. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach (w tym poręczeniach i gwarancjach udzielonych podmiotom powiązanym)

W trakcie roku obrotowego wygasły zobowiązania Emitenta wobec:

- Kredyt Bank S.A., którego następcą prawnym jest Bank Zachodni WBK S.A., z tytułu udzielonego poręczenia spółce zależnej BEM sp. z o.o. w wysokości 5.580.000 PLN
- Raiffeisen Bank Polska S.A. z tytułu udzielonego poręczenia spółce zależnej BEM sp. z o.o. w wysokości 6.360.000 PLN

Udzielone przez Emitenta w roku obrotowym gwarancje obejmują gwarancje dobrego wykonania kontraktu oraz gwarancje usunięcia wad i usterek przekazywane kontrahentom Mercor SA w ramach zawartych umów handlowych.

11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Emitent będzie odtwarzał moce produkcyjne i selektywnie inwestował w produkcję nowych wyrobów i wzrost efektywności produkcji. Zakładany jest dalszy rozwój infrastruktury systemów informatycznych, usprawniających realizację głównych procesów operacyjnych.

12. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi odbywały się na zasadach rynkowych. Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi znajdują się w notcie nr 28 do sprawozdania finansowego.

13. Informacje o instrumentach finansowych

Informacje na instrumentów finansowych oraz ryzykach znajdują się w notcie nr 29 do sprawozdania finansowego.

14. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa prowadzi prace związane z rozwojem oferowanych produktów. Informacje na temat ponoszonych nakładów na badania i rozwój znajdują się w notcie nr 4 oraz notcie nr 11 do sprawozdania finansowego.

III**1. Osiągnięte wyniki, a wcześniej publikowane prognozy wyników**

Grupa nie publikowała wcześniej prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 01.04.2012 – 31.03.2013.

2. Wykorzystanie wpływów z emisji

W roku obrotowym 01.04.2012.–31.03.2013 spółki z Grupy Kapitałowej Mercor SA nie emitowały papierów wartościowych.

3. Umowy znaczące dla działalności emitenta

- w roku obrotowym Mercor SA zawarł z Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy o limit wierzytelności przedłużający okres jej obowiązywania do 31.10.2013 roku. Zgodnie z postanowieniami aneksu do umowy, Bank oddał do dyspozycji Mercor SA kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w kwocie 30.000.000,- PLN.
- w roku obrotowym Mercor SA zawarł Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy o limit wierzytelności przedłużający okres jej obowiązywania do 19.11.2013 roku. Zgodnie z postanowieniami aneksu do umowy, Bank oddał do dyspozycji Mercor SA kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w kwocie 30.000.000,- PLN.
- w dniu 22.03.2013 roku Emitent podpisał z Atradius Credit Insurance N.V. Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie umowę przedłużającą na kolejny rok okres obowiązywania polisy ubezpieczenia wierzytelności handlowych. Dzień rozpoczęcia obowiązywania polisy to 1 marzec 2013 roku.
- w dniu 04.03.2013 roku Emitent podpisał ze spółką zależną MHD1 sp. z o.o. umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce Bem sp. z o.o. z siedzibą w Mirosławiu k/Płocka.

4. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących Mercor lub spółek zależnych

W roku obrotowym 01.04.2012. – 31.03.2013 przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań ani wierzytelności Mercor SA lub spółek zależnych, których jednorazowa lub łączna wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych Mercor SA.

5. Ochrona środowiska

Działalność Emitenta nie ma znaczącego negatywnego wpływu na środowisko. Wszelkie obowiązujące opłaty uiszczane są przez Emitenta zgodnie z obowiązującymi przepisami.

6. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 28 lipca 2010 roku jednostka dominująca zawarła umowę o dokonanie przeglądu:

- skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku
- jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku

z Deloitte Audyt Sp. z o.o. Do umowy tej został zawarty aneks, zgodnie z którym Deloitte Audyt Sp. z o.o. dokonał również przeglądu sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za okres 6 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku oraz dokona przeglądu sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za okres 6 miesięcy kończący się 30 września 2012 roku.

Łączna wartość należnego wynagrodzenia za jednorazowy przegląd sprawozdań finansowych wynosi 41 tys. PLN.

Również w dniu 28 lipca 2010 roku jednostka dominująca zawarła umowę o przeprowadzenie:

- badania sprawozdania finansowego za okres 15 miesięcy kończący się 31 marca 2011 roku
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 15 miesięcy kończący się 31 marca 2011 roku

z Deloitte Audyt Sp. z o.o. Do umowy tej został zawarty aneks, zgodnie z którym Deloitte Audyt Sp. z o.o. wykonał również badanie sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za rok obrotowy zakończony 31 marca 2012 roku oraz wykona badanie sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za rok obrotowy kończący się 31 marca 2013 roku.

Łączna wartość należnego wynagrodzenia za jednorazowe badanie sprawozdań finansowych wynosi 105 tys. PLN.

Ponadto, w dniu 7 listopada 2012 roku jednostka dominująca zawarła z Deloitte Audyt Sp. z o.o. umowę o przeprowadzenie uzgodnionych procedur, wynagrodzenie wypłacone z tytułu tej umowy wyniosło 147 tys. PLN.

7. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Grupie nie został wprowadzony program akcji pracowniczych.

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez MERCOR SA w roku obrotowym 01.04.2012 – 31.03.2013

1. Zasady ładu korporacyjnego

Mercor SA stosuje zasady ładu korporacyjnego określone w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, wprowadzone Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Nadzorczej GPW z dnia 4 lipca 2007 roku (wraz ze zmianami wprowadzonymi Uchwałami Rady Nadzorczej GPW o numerach: Nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, Nr 15/1582/2011 z dnia 31 sierpnia 2011, Nr 20/1287/2011 Rady Nadzorczej GPW z dnia 19 października 2011, Nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej GPW z dnia 21 listopada 2012).

Zbiór zasad ładu korporacyjnego dostępny jest publicznie na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie (<http://www.corp-gov.gpw.pl>).

W roku obrotowym 2012/2013, dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 11 września 2012 roku, nie została zastosowana rekomendacja z punktu 12 części I Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW mówiąca o transmitowaniu obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. Komunikacja z rynkiem została zapewniona poprzez zarejestrowanie obrad i upublicznienie nagrania na stronie internetowej Spółki.

Spółka nie spełnia punktu 9 części I Dobrych Praktyk. W okresie ostatnich 2 lat wszyscy członkowie organów nadzorujących i zarządzających Emitenta to mężczyźni.

2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki odpowiedzialny jest za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych, które przygotowywane są w oparciu o zasady zawarte w Rozporządzeniu z dnia 19 lutego 2009 roku (wraz z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. 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.

Na podstawie przeprowadzonej oceny stosowanych procedur, Zarząd Spółki stwierdza, że na dzień 31 marca 2013 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych.

3. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

Akcjonariusz	Stan na dzień sporządzenia sprawozdania			
	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Krzysztof Krempeć	4.102.886	26,20%	4.102.886	26,20%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1.539.692 ⁽¹⁾	9,83%	1.539.692 ⁽¹⁾	9,83%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1.058.241 ⁽²⁾	6,76%	1.058.241 ⁽²⁾	6,76%
QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	844.873 ⁽³⁾	5,40%	844.873 ⁽³⁾	5,40%
N50 Cyprus Limited	1.633.853 ⁽⁴⁾	10,43%	1.633.853 ⁽⁴⁾	10,43%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	842.367 ⁽⁵⁾	5,38%	842.367 ⁽⁵⁾	5,38%

⁽¹⁾ zgodnie z zawiadomieniem z dnia 01.04.2010 roku

⁽²⁾ zgodnie z zawiadomieniem z dnia 07.06.2010 roku

⁽³⁾ zgodnie z zawiadomieniem z dnia 08.09.2010 roku

⁽⁴⁾ zgodnie z zawiadomieniem z dnia 24.07.2012 roku

⁽⁵⁾ zgodnie z zawiadomieniem z dnia 18.09.2012 roku

4. Posiadacze papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne

Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.

5. Ograniczenia przenoszenia praw własności papierów wartościowych oraz w zakresie wykonywania prawa głosu

Nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

6. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień

Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, członków Zarządu Mercor SA powołuje Rada Nadzorcza. Zgodnie z postanowieniami Statutu tak długo jak Pan Krzysztof Krempeć będzie posiadał 15% akcji Spółki będzie uprawniony do bezpośredniego powoływania i odwoływania jednego członka Zarządu.

Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. W sprawach nie przekraczających zwykłych czynności Spółki każdy z członków Zarządu może prowadzić sprawy Spółki samodzielnie. W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności konieczne jest podjęcie uchwały Zarządu. Reprezentacja w Spółce jest dwuosobowa. Do składania oświadczeń woli w tym do zaciągania zobowiązań w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu.

7. Opis zasad zmiany statutu

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych.

8. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

ZASADNICZE UPRAWNIENIA	SPOSÓB DZIAŁANIA	PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSÓB ICH WYKONANIA
Uprawnienia WZA są określone w: 1. Kodeksie Spółek Handlowych 2. Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 3. Statucie Spółki * 4. Regulaminie Walnego Zgromadzenia Spółki *	WZA działa na podstawie: 1. Przepisów obowiązującego prawa w tym Kodeksu Spółek Handlowych 2. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 3. Statutu Spółki * 4. Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki *	Prawa Akcjonariuszy i sposób ich wykonania są określone w: 1. Kodeksie Spółek Handlowych 2. Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 3. Statucie Spółki * 4. Regulaminie Walnego Zgromadzenia Spółki *

* Statut Spółki i Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki dostępne są na stronie internetowej Spółki

9. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów**a) Skład osobowy organów zarządzających i nadzorujących****ZARZĄD****Stan na 31.03.2013**Krzysztof Krempeć
Grzegorz Lisewski**Zmiany w składzie osób zarządzających**

W okresie, za który sporządzono sprawozdanie nie nastąpiły żadne zmiany

RADA NADZORCZA**Skład wg stanu na 31.03.2013**Lucjan Myrda
Grzegorz Nagulewicz
Marian Popinigis
Tomasz Rutowski
Eryk Karski
Piotr Augustyniak
Błażej Żmijewski**Zmiany w składzie osób nadzorujących**

Powołanie:

wszyscy wyżej wymienieni członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na nową kadencję od 11.09.2012 roku

Zakończenie kadencji:

na nową kadencję nie zostali powołani: Krzysztof Krawczyk, Wojciech Górski

b) zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów

LP	ORGAN	SKŁAD OSOBOWY	ZASADY DZIAŁANIA
1	ZARZĄD	Zgodnie z §14 statutu spółki Zarząd składa się z 2 do 3 osób.	Zarząd działa zgodnie z zasadami określonymi w: 1. Przepisach obowiązującego prawa w tym w Kodeksie Spółek Handlowych oraz Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2. Statucie Spółki* 3. Regulaminie Zarządu*

2	RADA NADZORCZA	Zgodnie z § 10 statutu spółki Rada Nadzorcza składa się od pięciu do siedmiu członków.	Rada Nadzorcza działa zgodnie z zasadami określonymi w: 1. Przepisach obowiązującego prawa w tym w Kodeksie Spółek Handlowych oraz Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2. Statucie Spółki* 3. Regulaminie Rady Nadzorczej*
3	KOMITET DS. AUDYTU	Zgodnie z § 12 ust. 4.2 statutu spółki Komitet ds. Audytu składa się z co najmniej trzech członków.	Komitet ds. Audytu działa zgodnie z zasadami określonymi w: 1. Przepisach obowiązującego prawa w tym w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2. Statucie Spółki* 3. Regulaminie Rady Nadzorczej*
4	KOMITET DS. WYNAGRODZENIA	Zgodnie z § 12 ust. 4.1 statutu spółki Komitet ds. Wynagrodzenia składa się z co najmniej dwóch członków.	Komitet ds. Wynagrodzenia działa zgodnie z zasadami określonymi w: 1. Przepisach obowiązującego prawa w tym Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2. Statucie Spółki* 3. Regulaminie Rady Nadzorczej*

* Statut Spółki i Regulaminy Zarządu i Rady Nadzorczej dostępne są na stronie internetowej Spółki

Krzysztof Krempeć
Prezes Zarządu

Grzegorz Lisewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

**Oświadczenie Zarządu MERCOR SA
w sprawie podmiotu uprawnionego do badania
sprawozdania finansowego
za rok obrotowy 01.04.2012 – 31.03.2013**

Zarząd MERCOR SA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, tj. Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. K. (dawniej Deloitte Audyt Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi prawa krajowego.

Krzysztof Krempeć
Prezes Zarządu

Grzegorz Lisewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

**Oświadczenie Zarządu MERCOR SA
w sprawie rzetelności sporządzenia
sprawozdania finansowego
za rok obrotowy 01.04.2012 – 31.03.2013**

Zarząd MERCOR SA oświadcza, że według najlepszej wiedzy skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy MERCOR SA, obejmujące okres od 01 kwietnia 2012 roku do 31 marca 2013 roku, zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny oraz jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy oraz że sprawozdanie z działalności grupy MERCOR SA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć sytuacji Spółki w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Krzysztof Krempeć
Prezes Zarządu

Grzegorz Lisewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu