

# **MERCOR SA**

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY MERCOR SA ZA OKRES 01.04.2011 – 31.03.2012**

**Gdansk, 19 czerwiec 2012**

**I****1. Opis organizacji Grupy Mercor****Jednostka dominująca**

Jednostką dominującą w Grupie Mercor jest spółka Mercor SA.

Podmioty z Grupy Mercor 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.

**Jednostki podlegające konsolidacji**

Na dzień 31 marca 2012 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.) <sup>(1)</sup>	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 Catalunya, S.L. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania)	spółka holdingowa	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	100%	100%

Tecresa Protecció Pasiva, S.L.U. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania) (podmiot zależny od Tecresa Catalunya S.L.)	produkcja, sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	100%	100%
BEM sp. z o.o. z siedzibą w Mirosławiu k/Płocka	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%

Spółki tworzące grupę Hasil:

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

### **Opis zmian w strukturze**

W roku obrotowym 01.04.2011 – 31.03.2012 nie nastąpiły zmiany w strukturze grupy.

### **2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania**

W okresie 01.04.2011 – 31.03.2012 nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania.

### **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 przewidująca 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 01.04.2011 – 31.03.2012**

Informacje o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących zostały zaprezentowane w Nocie nr 28 do 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**

	<b>Liczba posiadanych akcji na dzień sporządzenia sprawozdania</b>	<b>Wartość nominalna posiadanych akcji na dzień sporządzenia sprawozdania (w PLN)</b>
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**

	<b>01.04.2011 31.03.2012</b>	<b>01.01.2010 31.03.2011</b>
<b>Przychód łącznie</b>	<b>386 450</b>	<b>462 528</b>
Koszt własny	277 452	343 572
Marża	109 198	118 956
% (marża/przychody łącznie)	28,2%	25,7%
<b>Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</b>	<b>66 637</b>	<b>90 097</b>
Wynik na pozostałych przychodach operacyjnych	-6 233	4 214
<b>Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>36 328</b>	<b>33 073</b>
% (zysk na działalności operacyjnej/przychody łącznie)	9,4%	7,2%
Wynik na działalności finansowej	-8 244	-10 344
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>28 084</b>	<b>22 729</b>
% (zysk przed opodatkowaniem/przychody łącznie)	7,3%	4,9%
Podatek dochodowy	6 786	4 907
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>21 298</b>	<b>17 822</b>
% (wynik finansowy netto/przychody łącznie)	5,5%	3,9%

Z uwagi na różny czas trwania okresów obrotowych – Mercor SA, jednostka dominująca w grupie kapitałowej, 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 2010/2011 i 2011/2012 są nieporównywalne.

W roku obrotowym 2011/2012 wyraźnie zauważalny jest wzrost marż na wszystkich poziomach działalności.

**Struktura aktywów i pasywów**

	31.03. 2012	31.03. 2011	Zmiana	Dynamika	Struktura	
					31.03. 2012	31.03. 2011
Aktywa trwałe	348 709	337 406	+11 303	+3,3%	63,3%	64,7%
Aktywa obrotowe	202 192	183 741	+18 451	+10,0%	36,7%	35,3%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>550 901</b>	<b>521 147</b>	<b>+29 754</b>	<b>+5,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Kapitał własny	320 225	296 157	+24 068	+8,1%	58,1%	56,8%
Zobowiązania długoterminowe	21 278	63 206	-41 928	66,3%	3,9%	12,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	209 398	161 784	+47 614	+29,4%	38,0%	31,1%
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>550 901</b>	<b>521 147</b>	<b>+29 754</b>	<b>+5,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Suma bilansowa wg stanu na 31 marca 2012r. zamyka się kwotą 550.901 tys. zł i jest wyższa w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 29.754 tys. zł (tj. 5,7%).

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. W roku obrotowym 2011/2012 nie następowały istotne zmiany w strukturze majątku Grupy kapitałowej.

W źródłach finansowania, mimo wypłacenia w roku obrotowym 2010/2011 dywidendy, widać przewagę kapitałów własnych nad zobowiązaniami. Jest to efekt pozostawienia w Grupie zysku za rok obrotowy 2010/2011 oraz spłaty kolejnych rat zadłużenia wynikającego z zaciągniętych długoterminowych 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 Grupy oraz opis perspektyw rozwoju do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie**

Perspektywy rozwoju Grupa 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**

W roku obrotowym 2011/2012 nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia mogące mieć znaczący wpływ na działalność Grupy Mercor 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,
- 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 Tecresa,
- płynność w ramach sektora budowlanego oraz tempo regulowania płatności.

**5. Zarządzanie zasobami finansowymi**

W roku obrotowym 2011/2012 Grupa 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 Grupie niezbędną płynność finansową.

	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>
Wskaźnik płynności	0,9	1,14
Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych	58 dni	66 dni
Wskaźnik rotacji należności	141 dni	142 dni
Wskaźnik rotacji zapasów	37 dni	29 dni
Stopa zadłużenia	42%	43%

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 kształtowałby się na bezpiecznym dla Grupy Mercor poziomie 1,1.



**6. Sprzedaż z podziałem na grupy produktowe**

W uzupełnieniu do Noty nr 3 do sprawozdania finansowego prezentujemy zmiany wielkości sprzedaży w poszczególnych podstawowych grupach produktów Spółki.

Grupy produktowe	01.04.2011 31.03.2012	Udział %	01.01.2010 31.03.2011	Udział %
Oddzielenia przeciwpożarowe	196 543	50,9%	252 232	54,5%
Systemy oddymiania i doświetleń dachowych	106 992	27,7%	108 016	23,4%
Systemy wentylacji pożarowej	31 058	8,0%	25 791	5,6%
Zabezpieczenia konstrukcji budowlanych	48 944	12,7%	72 514	15,7%
Inne	2 913	0,7%	3 975	0,8%
Razem przychody ze sprzedaży	386 450	100,0%	462 528	100,0%

Z uwagi na różny czas trwania okresów obrotowych – Mercor SA, jednostka dominująca w grupie kapitałowej 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 w poszczególnych grupach produktowych dla lat obrotowych 2010/2011 i 2011/2012 są nieporównywalne.

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 2011 roku do końca marca 2012 roku nastąpiły poniżej opisane zmiany umów kredytowych:

- aneksem z dnia 31 października 2011 roku termin obowiązywania umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Kredyt Bank S.A. został ustalony na 31.10.2012 roku. Wartość limitu środków dostępnych w ramach umowy pozostała bez zmian, na poziomie 30.000 tys. PLN.
- aneksem z dnia 28 października 2011 roku termin obowiązywania umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A. został ustalony na 31.10.2012 roku. Wartość limitu środków dostępnych w ramach umowy pozostała bez zmian, na poziomie 30.000 tys. PLN.
- w dniu 29 sierpnia 2011 roku Mercor SA podpisał z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o kredyt w rachunku bieżącym. Wysokość udzielonego przez Bank limitu wynosi 9.150 tys. PLN. Umowa została zawarta na dwa lata, pierwszy okres kredytowania trwa jeden rok i kończy się 29 sierpnia 2012 roku.

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

- w dniu 31 października 2011 roku zawarła Aneks do umowy o kredyt obrotowy z Kredyt Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na mocy której bank udzielił kredytu w kwocie 4.500 tys. PLN na finansowanie bieżącej działalności. Termin obowiązywania umowy kredytowej ustalono na 31 października 2012 roku.
- w dniu 07 grudnia 2011 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 5.500 tys. PLN. Okres obowiązywania umowy kredytowej ustalono na 07 luty 2013 roku.

Spółka Hasil a.s korzysta z kredytów bankowych jako źródła finansowania działalności bieżącej:

- w dniu 25 lipca 2011 roku podpisał aneks do umowy o udzielenie kredytu, akredytywy i gwarancji bankowych z Československá Obchodní Banka a.s. z siedzibą w Pradze. Na mocy umowy Bank będzie udzielać Hasil a.s. środki pieniężne, otwierać akredytywy i wystawiać gwarancje do całkowitej wysokości limitu 22.500.000 CZK (tj. 3.694.500 PLN wg kursu z dnia podpisania umowy). Umowa została zawarta na czas nieokreślony.
- w dniu 25 lipca 2011 roku podpisała aneks do umowy o udzielenie kredytu rewolwingowego z Československá obchodní banka a.s. z siedzibą w Pradze. Na mocy umowy Bank zobowiązał się udzielić Hasil a.s. środków pieniężnych do wysokości limitu 60.000.000 CZK (tj. 9.852.000 PLN wg kursu z dnia podpisania umowy). Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

#### **10. Informacje o udzielonych pożyczkach (w tym pożyczkach udzielonych jednostkom powiazanym)**

W grudniu 2010 roku Mercor SA udzieliła spółce zależnej BEM Sp. z o.o. z siedzibą w Mirosławiu k/ Płocka pożyczki w kwocie 5.800 tys. PLN. Pożyczka, zgodnie z zawartym aneksem do umowy, ma być zwrócona do końca grudnia 2012 roku. Pożyczka jest oprocentowana.

W marcu 2011 roku Mercor SA udzieliła spółce zależnej Mercor Proof LLC z siedzibą w Moskwie (Federacja Rosyjska) pożyczki w kwocie 150 tys. EUR. Pożyczka, zgodnie z zawartym aneksem do umowy, ma być zwrócona do końca grudnia 2012 roku. Pożyczka jest oprocentowana.

#### **11. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach (w tym poręczeniach i gwarancjach udzielonych podmiotom powiazanym)**

- W trakcie roku obrotowego ograniczona została wysokość udzielonego przez Mercor SA poręczenia spłaty zobowiązań przez spółkę zależną Hasil a.s. z siedzibą w Ostrawie na rzecz Fortis Bank SA/NV z siedzibą w Brukseli z 68.000 tys. CZK do 20.000 tys. CZK.
- W roku obrotowym Mercor SA poręczył spłaty zobowiązań przez spółkę zależną BEM Sp. z o.o. z siedzibą w Mirosławiu k/ Płocka na kwoty: 5.500 tys. PLN na rzecz Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski SA, poręczenie ważne do 07.12.2014 roku; 4.500 tys. PLN na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A., poręczenie ważne do 31.07.2012 roku; 6.360 tys. PLN na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A., poręczenie ważne do 31.07.2012 roku; 5.580 tys. PLN na rzecz Kredyt Bansk Spółka Akcyjna, poręczenie ważne do 31.10.2015 roku.

Pozostałe udzielone przez Mercor SA i spółki z grupy gwarancje obejmują gwarancje dobrego wykonania kontraktu oraz gwarancje usunięcia wad i usterek przekazywane kontrahentom Mercor SA w ramach zawartych umów handlowych.

#### **12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Grupa, podobnie jak w roku ubiegłym, posiada wystarczające maszynowe zdolności produkcyjne i nie ma w planach istotnych inwestycji produkcyjnych. Selektywnie będą realizowane inwestycje o krótkim okresie zwrotu w rozwój produktów zwrotu, jak również w rozwój infrastruktury systemów informatycznych, które usprawnią realizację głównych procesów operacyjnych.

#### **13. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiazanymi**

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiazanymi znajdują się w Nocie nr 28 do sprawozdania finansowego.

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

Grupa nie publikowała wcześniej prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 01.04.2011 – 31.03.2012.

**2. Wykorzystanie wpływów z emisji**

W roku obrotowym 01.04.2011 – 31.03.2012 Grupa nie emitowała papierów wartościowych.

**3. Umowy znaczące dla działalności**

- 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 31.10.2012 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 Reiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy o limit wierzytelności przedłużający okres jej obowiązywania do 31.10.2012 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 15.03.2012. Mercor SA zawarł z Atradius Credit Insurance N.V. Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie umowę ubezpieczenia wierzytelności handlowych. Dzień rozpoczęcia obowiązywania polisy to 1 marzec 2012 roku.

**4. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących Mercor lub spółek zależnych**

W roku obrotowym 01.04.2011. – 31.03.2012 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 spółek z Grupy nie ma znaczącego negatywnego wpływu na środowisko.

**6. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

W dniu 28 lipca 2010 roku Spółka 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 Spółka 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.

## **7. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W Spółce nie został wprowadzony program akcji pracowniczych.

## Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez MERCOR SA w roku obrotowym 01.04.2011 – 31.03.2012

### **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 ).

W 2011 roku, dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 23 września 2011 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. 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 działań 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 2012 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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	730.230 <sup>(1)</sup>	4,66%	730.230 <sup>(1)</sup>	4,66%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1.539.692 <sup>(2)</sup>	9,83%	1.539.692 <sup>(2)</sup>	9,83%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1.058.241 <sup>(3)</sup>	6,76%	1.058.241 <sup>(3)</sup>	6,76%
QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	844.873 <sup>(4)</sup>	5,40%	844.873 <sup>(4)</sup>	5,40%
N50 Cyprus Limited	1.541.241 <sup>(5)</sup>	9,84%	1.541.241	9,84%

<sup>(1)</sup> zgodnie z zawiadomieniem z dnia 19.10.2011 roku

<sup>(2)</sup> zgodnie z zawiadomieniem z dnia 01.04.2010 roku

<sup>(3)</sup> zgodnie z zawiadomieniem z dnia 07.06.2010 roku

<sup>(4)</sup> zgodnie z zawiadomieniem z dnia 08.09.2010 roku

<sup>(5)</sup> zgodnie z zawiadomieniem z dnia 21.02.2012 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 Marian Popinigis będzie posiadał co najmniej 15% akcji Spółki będzie uprawniony do bezpośredniego powoływania i odwoływania jednego członka Zarządu oraz tak długo jak Pan Krzysztof Krempeć będzie posiadał 15% akcji Spółki będzie uprawniony do bezpośredniego powoływania i odwoływania jednego członka Zarządu. Panowie Krzysztof Krempeć i Marian Popinigis, działając łącznie mają prawo do wskazania, która z powołanych przez nich osób będzie pełnić funkcję Prezesa Zarządu, a która ma pełnić funkcję Pierwszego Wiceprezesa 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
<p>Uprawnienia WZA są określone w:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Kodeksie Spółek Handlowych</li> <li>Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW</li> <li>Statucie Spółki *</li> <li>Regulaminie Walnego Zgromadzenia Spółki *</li> </ol>	<p>WZA działa na podstawie:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Przepisów obowiązującego prawa w tym Kodeksu Spółek Handlowych</li> <li>Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW</li> <li>Statutu Spółki *</li> <li>Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki *</li> </ol>	<p>Prawa Akcjonariuszy i sposób ich wykonania są określone w:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Kodeksie Spółek Handlowych</li> <li>Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW</li> <li>Statucie Spółki *</li> <li>Regulaminie Walnego Zgromadzenia Spółki *</li> </ol>

\* 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 31.03.2012**Krzysztof Krempeć  
Grzegorz Lisewski**Zmiany w składzie osób zarządzających**

Z dniem 19.04.2011 Pan Robert Jabłoński złożył rezygnację z pełnionej funkcji członka Zarządu

**RADA NADZORCZA****Skład wg stanu na 31.03.2012**Lucjan Myrda  
Grzegorz Nagulewicz  
Wojciech Górski  
Krzysztof Krawczyk  
Marian Popinigis  
Tomasz Rutowski  
Eryk Karski**Zmiany w składzie osób nadzorujących**Powołanie:  
23.09.2011 – Eryk Karski**b) zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów**

LP	ORGAN	SKŁAD OSOBOWY	ZASADY DZIAŁANIA
1	<b>ZARZĄD</b>	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	<b>RADA NADZORCZA</b>	Zgodnie z § 10 statutu spółki Rada Nadzorcza składa się od pięciu do	Rada Nadzorcza działa zgodnie z zasadami określonymi w: 1. Przepisach

		siedmiu członków.	obowiązującego prawa w tym w Kodeksie Spółek Handlowych oraz Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2. Statucie Spółki* 3. Regulaminie Rady Nadzorczej*
<b>3</b>	<b>KOMITET DS. AUDYTU</b>	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*
<b>4</b>	<b>KOMITET DS. WYNAGRODZENIA</b>	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  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy 01.04.2011 – 31.03.2012**

Zarząd MERCOR SA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, tj. 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  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy 01.04.2011 – 31.03.2012**

Zarząd MERCOR SA oświadcza, że według najlepszej wiedzy skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy MERCOR SA, obejmujące okres od 01 kwietnia 2011 roku do 31 marca 2012 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 Spółki 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