

# **MERCOR SA**

## **Sprawozdanie finansowe za okres 01.04.2011-31.03.2012**

Gdańsk, 19 czerwiec 2012

**SPIS TREŚCI DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - PASYWA .....	5
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	7
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	8
INFORMACJE PODSTAWOWE .....	8
ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	9
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY .....	20
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ .....	21
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE .....	22
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE .....	23
PRZYCHODY FINANSOWE .....	23
KOSZTY FINANSOWE .....	24
ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ FINANSOWEGO MAJATKU TRWAŁEGO .....	24
PODATEK DOCHODOWY .....	25
ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ ORAZ DYWIDENDY .....	27
WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	27
ŚRODKI TRWAŁE .....	30
INWESTYCJE W JEDNOSTKACH KONSOLIDOWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI .....	33
POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE .....	33
INNE AKTYWA DŁUGOTERMINOWE .....	35
ZAPASY .....	35
NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI .....	36
INNE AKTYWA OBROTOWE .....	36
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	36
KAPITAŁ WŁASNY .....	37
KREDYTY I POŻYCZKI .....	39
REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA .....	44
ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA .....	45
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE .....	46
POŁĄCZENIE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH .....	46
NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE .....	47
INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH .....	48
INSTRUMENTY FINANSOWE – ZARZĄDZANIE RYZYKIEM .....	54
ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....	57
RÓŻNICE W STOSUNKU DO WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	58

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	NOTA	Za okres 01/04/2011- 31/03/2012	Za okres 01/01/2010- 31/03/2011
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	3	227 608	226 950
Koszt własny sprzedaży	4	162 491	164 061
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>65 117</b>	<b>62 889</b>
Pozostałe przychody operacyjne	5	3 757	16 741
Koszty sprzedaży	4	21 063	25 631
Koszty ogólnego zarządu	4	8 117	11 094
Pozostałe koszty operacyjne	6	4 769	9 723
Koszty restrukturyzacji		-	-
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>34 925</b>	<b>33 182</b>
Przychody finansowe	7	3 198	4 476
Koszty finansowe	8	6 717	7 802
Odpisy aktualizujące wartość długoterminowych aktywów finansowych	9	108 752	43 527
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(77 346)</b>	<b>(13 671)</b>
Podatek dochodowy	10	6 551	5 372
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(83 897)</b>	<b>(19 043)</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>(83 897)</b>	<b>(19 043)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-
Rachunkowość zabezpieczeń		-	-
Skutki aktualizacji majątku trwałego		-	-
Zyski i straty aktuarialne		-	-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		-	-
<b>Dochody całkowite ogółem</b>		<b>(83 897)</b>	<b>(19 043)</b>
<b>Zysk na akcję:</b>	11		
<b>Z działalności kontynuowanej:</b>			
Zwykły		(5,36)	(1,22)
Rozwodniony		(5,36)	(1,22)
<b>Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:</b>			
Zwykły		(5,36)	(1,22)
Rozwodniony		(5,36)	(1,22)

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - AKTYWA

	<u>NOTY</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2011</u>
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartość firmy		-	-
Pozostałe wartości niematerialne	12	12 208	8 511
Rzeczowe aktywa trwałe	13	35 577	13 757
Nieruchomości inwestycyjne		-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	14	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	15	137 938	246 037
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	2 810	2 765
Inne aktywa długoterminowe	16	12 211	11 990
		<b>200 744</b>	<b>283 060</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	17	24 696	14 359
Aktywa finansowe		6 436	6 399
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18	72 627	59 996
Transakcje terminowe typu forward		477	-
Należności z tytułu podatku dochodowego		630	-
Inne aktywa obrotowe	19	1 106	1 054
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	2 301	1 821
		<b>108 273</b>	<b>83 629</b>
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia		-	-
<b>Aktywa razem</b>		<b>309 017</b>	<b>366 689</b>

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - PASYWA

	<u>NOTY</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2011</u>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	21	3 915	3 915
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		131 967	131 967
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		-	-
Udziały (akcje) własne		-	-
Kapitały rezerwowe	21	857	857
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających i różnice kursowe z konsolidacji		-	-
Zyski zatrzymane	21	16 104	100 001
		<b>152 843</b>	<b>236 740</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty	22	-	43 290
Rezerwa na podatek odroczoney	10	4 580	2 695
Rezerwy na zobowiązania	23	115	98
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	25	2 261	-
		<b>6 956</b>	<b>46 083</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	22	99 702	52 185
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	47 864	31 082
Transakcje terminowe typu forward		42	196
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		-	301
Rezerwy na zobowiązania	23	102	102
Pozostałe zobowiązania finansowe	25	1 508	-
		<b>149 218</b>	<b>83 866</b>
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia		-	-
<b>Pasywa razem</b>		<b>309 017</b>	<b>366 689</b>

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	<u>Kapitał akcyjny</u>	<u>Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</u>	<u>Kapitały rezerwowe</u>	<u>Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających i różnice kursowe z konsolidacji</u>	<u>Zyski zatrzymane</u>	<u>Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego</u>
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>3 915</b>	<b>131 967</b>	<b>857</b>	<b>-</b>	<b>126 873</b>	<b>263 612</b>
Zwiększenia:						
Wynik bieżącego okresu	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia:						
Wynik bieżącego okresu	-	-	-	-	19 043	19 043
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	7 829	7 829
<b>Stan na 31 marca 2011 roku</b>	<b>3 915</b>	<b>131 967</b>	<b>857</b>	<b>-</b>	<b>100 001</b>	<b>236 740</b>
Zwiększenia:						
Wynik bieżącego okresu	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia:						
Wynik bieżącego okresu	-	-	-	-	83 897	83 897
<b>Stan na 31 marca 2012 roku</b>	<b>3 915</b>	<b>131 967</b>	<b>857</b>	<b>-</b>	<b>16 104</b>	<b>152 843</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
<b><i>Działalność operacyjna</i></b>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(77 346)	(13 671)
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	2 857	4 272
Odsetki zapłacone	6 411	6 946
Dywidendy otrzymane	(1 539)	(1 154)
(Zyski) straty z działalności inwestycyjnej	(74)	(8 033)
Zmiana stanu zapasów	(10 337)	121
Zmiana stanu należności	(13 329)	2 978
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw	17 123	(11 806)
Zmiana stanu innych aktywów	108 664	43 082
Podatek dochodowy zapłacony	(5 642)	(5 506)
	<b><u>26 788</u></b>	<b><u>17 229</u></b>
<b><i>Działalność inwestycyjna</i></b>		
Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych	(31 182)	(7 623)
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2 404	15 090
Wydatki na zakup aktywów finansowych	(654)	(948)
Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	-	60
Pożyczki do podmiotów zależnych	-	(6 399)
Dywidendy otrzymane	1 539	1 154
	<b><u>(27 893)</u></b>	<b><u>1 338</u></b>
<b><i>Działalność finansowa</i></b>		
Wpływy/wydatki z kredytów i pożyczek	4 227	(12 707)
Zaciągnięcie/splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	3 769	(626)
Dywidendy wypłacone	-	(7 829)
Odsetki zapłacone	(6 411)	(6 946)
	<b><u>1 585</u></b>	<b><u>(28 108)</u></b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b><u>480</u></b>	<b><u>(9 541)</u></b>
Środki pieniężne na początek okresu	1 821	11 362
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b><u>2 301</u></b>	<b><u>1 821</u></b>
w tym:		
o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### INFORMACJE PODSTAWOWE

##### 1. Informacje o Spółce

MERCOR SA prowadzi przedsiębiorstwo w formie spółki akcyjnej. Do dnia 21 września 2004 roku spółka działała jako Przedsiębiorstwo Usługowo-Handlowe MERCOR Sp. z o.o. W dniu 21 września 2004 PUH MERCOR Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną.

Siedziba Spółki mieści się w Gdańsku, przy ul. Grzegorza z Sanoka 2. Spółka prowadzi działalność w miejscu swojej siedziby jak również poprzez biura handlowe i zakłady produkcyjne, które nie są samobilansującymi się jednostkami Spółki. Organem rejestrowym Spółki jest Sąd Rejonowy w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka jest zarejestrowana pod numerem KRS 0000217729.

Podstawowy przedmiot działalności Spółki to produkcja, sprzedaż, montaż oraz serwis systemów biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych. Oferta Spółki obejmuje wszystkie cztery grupy asortymentowo – produktowe swojej branży:

- oddzielenia przeciwpożarowe (drzwi, bramy, ścianki profilowe),
- systemy oddymiania, odprowadzania ciepła i doświetleń dachowych,
- systemy wentylacji pożarowej,
- zabezpieczenia ogniochronne konstrukcji budowlanych.

Na dzień 31 marca 2012 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

Krzysztof Krempeć	-	Prezes Zarządu
Grzegorz Lisewski	-	Pierwszy Wiceprezes Zarządu

W trakcie roku obrotowego funkcję członka Zarządu spółki pełnił Pan Robert Jabłoński, który w dniu 18 kwietnia 2011 roku złożył rezygnację z pełnionej funkcji członka Zarządu ze skutkiem na dzień 19 kwietnia 2011 roku..

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 marca 2012 roku był następujący:

Lucjan Myrda	-	Przewodniczący
Grzegorz Nagulewicz	-	Wiceprzewodniczący
Wojciech Górski	-	Sekretarz
Krzysztof Krawczyk	-	Członek
Tomasz Rutowski	-	Członek
Marian Popinigis	-	Członek
Eryk Karski	-	Członek

Od dnia 19 lipca 2007 roku akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Z uwagi na fakt ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu publicznego, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę, zgodnie z którą, począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się od 1 stycznia 2007 roku, Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.



## NOTA 2 ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 października 2009 roku wprowadzona została zmiana statutu Spółki określająca okres trwania roku obrotowego Spółki. Obecnie rok obrotowy Spółki trwa od 1 kwietnia do 31 marca, z tym, że pierwszy po zmianie rok obrotowy trwał 15 miesięcy i obejmował okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku. Przed zmianą rokiem obrotowym Spółki był rok kalendarzowy.

Dane finansowe w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych (tys. PLN), chyba że w konkretnych sytuacjach podane zostały z większą dokładnością.

Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Spółki jest Złoty Polski (PLN).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę.

### 1. Oświadczenie o zgodności

Sprawozdanie finansowe MERCOR SA obejmujące okres zakończony 31 marca 2012 roku zostało sporządzone przy zastosowaniu regulacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej mających zastosowanie na 31 marca 2012 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

### 2. Wcześniejsze przyjęcie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE weszły w życie do 31 marca 2012 roku:

- zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie;
- zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie;
- zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MMSSF po raz pierwszy” – ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie;
- zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie - 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku - w zależności od standardu/interpretacji;
- zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie;
- Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku, obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie.

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – przeniesienia aktywów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 roku, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie,
- zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie,
- zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie,

Według szacunków Spółki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie,
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie,
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie,
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie,
- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie,
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie,
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie,
- zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie,
- zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Pożyczki rządowe obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie,
- zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie,
- zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie,
- zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie,
- Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych” obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie,

- zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (2012) wynikające z corocznego projektu poprawek MSSF opublikowanych 17 maja 2012 (MSSF1, MSR1, MSR 16, MSR 32, MSR 34) – przede wszystkim z myślą o usunięciu niespójności i doprecyzowaniu sformułowań które mają być stosowane dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.

Spółka postanowiła nie korzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

### 3. Szacunki Zarządu

Sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki wykorzystywał szacunki, oparte na pewnych założeniach i osądach. Szacunki te mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań oraz przychodów i kosztów.

Szacunki oraz związane z nimi założenia leżące u ich podstaw opierają się na doświadczeniu historycznym oraz analizie różnorodnych czynników, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu co do wartości poszczególnych pozycji których dotyczą.

W niektórych istotnych kwestiach Zarząd Spółki opiera się na opiniach niezależnych ekspertów.

W związku z charakterem oszacowań i przyjętych założeń dotyczących przyszłości, uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji mogą nie pokrywać się z faktycznymi rezultatami. Szacunki oraz założenia w nich przyjęte podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeśli dotyczą wyłącznie tego okresu lub także w okresach kolejnych.

Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą ryzyko obejmują:

a) rezerwy na świadczenia pracownicze

W zakresie świadczeń pracowniczych Spółka nie jest stroną żadnych porozumień płacowych ani zbiorowych układów pracy. Spółka nie posiada także programów emerytalnych zarządzanych bezpośrednio przez nią lub przez fundusze zewnętrzne. Koszty świadczeń pracowniczych obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami oraz koszty świadczeń emerytalnych (odprawa emerytalna) wypłacone pracownikom zgodnie z przepisami prawa, po okresie zatrudnienia. Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych wyceniane są na zasadach ogólnych. Świadczenia długoterminowe szacowane są na podstawie metod aktuarialnych. Zastosowanie tych metod wymaga przyjęcia wielorakich założeń, w tym odpowiednich stóp dyskontowych oraz założeń demograficznych.

b) oszacowanie związane z przeprowadzeniem corocznego testu na utratę wartości firmy

Spółka przeprowadza na koniec każdego roku obrotowego test na utratę wartości firmy, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Wartość odzyskiwalną ustala na podstawie wyliczeń wartości użytkowej. Wyliczenia te wymagają wykorzystania szacunków odnośnie projekcji przepływów pieniężnych w kolejnym roku obrotowym oraz przewidywanego rozwoju rynku w latach późniejszych. Z uwagi na dużą zmienność koniunktury w branży, w której działa Spółka, może nastąpić sytuacja, w której rzeczywiste przepływy mogą się różnić od tych prognozowanych przez Spółkę.

c) kontrakty długoterminowe

Spółka dokonuje ustalenia stopnia zaawansowania kontraktów długoterminowych przez ustalenie proporcji dotychczas poniesionych kosztów danego projektu do całkowitych szacowanych kosztów projektów. Z uwagi na charakter prowadzonych projektów, a także możliwość pojawienia się nieprzewidywanych wcześniej trudności związanych z realizacją projektu, może się okazać, iż rzeczywiste całkowite koszty realizacji projektu będą różniły się dokonywanych szacunków. Zmiana szacunków całkowitych kosztów realizacji projektów może spowodować, iż ustalony na dzień bilansowy stopień zaawansowania projektu, a tym samym rozpoznany przychód, powinien być ustalony w innej wartości.

d) pozostałe

Oprócz wyżej wymienionych Spółka dokonuje okresowego (przynajmniej raz do roku na dzień bilansowy) oszacowania prawidłowości ustalenia okresów użytkowania poszczególnych składników majątku trwałego, ewentualnej wartości rezydualnej poszczególnych obiektów, jak również odpisów aktualizujących dotyczących należności oraz zapasów. Szacunki te oparte są głównie na doświadczeniu historycznym oraz analizie różnorodnych czynników wpływających na wykorzystanie posiadanego majątku oraz możliwości skonsumowania korzyści ekonomicznych w nim zawartych.

#### 4. Zasady rachunkowości

##### Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują aktywa Spółki, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić a które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki.

Wartości niematerialne ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Wartości niematerialne powstałe na skutek prowadzenia prac rozwojowych, ujmowane są w bilansie po spełnieniu następujących warunków:

- z technicznego punktu widzenia istnieje możliwość ukończenia składnika wartości niematerialnych, tak aby nadawał się do sprzedaży lub użytkowania,
- istnieje możliwość udowodnienia zamiaru ukończenia składnika oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- składnik będzie zdolny do użytkowania lub sprzedaży,
- znany jest sposób, w jaki składnik będzie wytwarzał przyszłe korzyści ekonomiczne,
- zapewnione zostaną środki techniczne oraz finansowe konieczne do ukończenia prac rozwojowych oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- istnieje możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

Nakłady poniesione w okresie prowadzenia prac badawczych oraz nakłady niespełniające w/w warunków ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat w dacie ich poniesienia.

Amortyzacja wartości niematerialnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Spółka nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Dla celów amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników wartości niematerialnych są następujące:

Licencje na oprogramowanie	od 2 do 10 lat
Prace rozwojowe	od 2 do 5 lat

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Skutki utraty wartości, wartości niematerialnych i prawnych jak również ich amortyzacji odnoszone są w koszty działalności podstawowej.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wyceniane są według kosztu po pomniejszeniu o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

## Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Nakłady na środki trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem środków trwałych.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Środki trwałe obejmują istotne specjalistyczne części zamienne, które funkcjonują jako element środka trwałego. Jako odrębne pozycje środków trwałych ujmowane są także istotne komponenty, również o charakterze niematerialnym.

Amortyzacja środków trwałych, w tym komponentów i specjalistycznych części zamiennych, odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników środków trwałych są następujące:

Budynki i budowle	od 10 do 45 lat
Maszyny i urządzenia	od 3 do 10 lat
Środki transportu	od 4 do 7 lat
Pozostałe środki trwałe	od 3 do 10 lat

Grunty własne nie podlegają amortyzacji. Spółka traktuje nadane prawa wieczystego użytkowania jako leasing operacyjny. W przypadku nabycia takich praw na rynku wtórnym prezentowane są one jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie przewidywanego ich użytkowania.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla środków trwałych w budowie w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Skutki utraty wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

Na dzień bilansowy środki trwałe oraz środki trwałe w budowie wyceniane są według kosztu pomniejszonego o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

## Aktywa finansowe

Spółka klasyfikuje aktywa finansowe do jednej z kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, pożyczki udzielone i należności własne, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Klasyfikacja poszczególnych aktywów finansowych uzależniona jest od przeznaczenia aktywa finansowego, intencji Zarządu oraz faktu, czy aktywo finansowe jest pozycją notowaną na rynku. Zarząd określa powyższą klasyfikację w momencie początkowego ujęcia danego aktywa oraz w uzasadnionych przypadkach dokonuje odpowiedniej reklasyfikacji w okresach kolejnych, za wyjątkiem reklasyfikacji aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

### a. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Do tej kategorii zaliczane są aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej w momencie ich pierwotnego ujęcia. Aktywa finansowe klasyfikowane są do tej kategorii, jeżeli przeznaczone są do sprzedaży w krótkim okresie. Do kategorii aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu klasyfikuje się także instrumenty finansowe, chyba że związane są z rachunkowością zabezpieczeń.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat ujmowane są początkowo w wartości godziwej zaś koszty transakcji ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej odnoszone są w rachunek zysków i strat w okresie, w którym powstały. Aktywa te są usuwane z bilansu, kiedy prawa do otrzymania korzyści z danego aktywa wygasły lub zostały przekazane, a Spółka przekazała praktycznie wszystkie korzyści i ryzyka związane z aktywem.

Aktywa w tej kategorii prezentowane są jako aktywa bieżące kiedy przeznaczone są do obrotu lub ich sprzedaż spodziewana jest w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

b. Pożyczki udzielone i należności własne

Pożyczki udzielone i należności własne są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami finansowymi, o określonej lub możliwej do określenia wielkości płatności, które nie są notowane i nie zostały nabyte z intencją przeznaczenia do sprzedaży.

Pożyczki udzielone i należności własne ujmowane są początkowo w wartości godziwej łącznie z kosztami transakcji chyba że są one nieistotne. Na dzień bilansowy kategoria ta wyceniana jest według zamortyzowanego kosztu na bazie efektywnej stopy procentowej. Aktywa te są usuwane z bilansu, kiedy prawa do otrzymania korzyści z danego aktywa wygasły lub zostały przekazane, a Spółka przekazała praktycznie wszystkie korzyści i ryzyka związane z aktywem.

Aktywa w tej kategorii wykazywane są jako aktywa bieżące, chyba że ich wymagalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego kiedy prezentowane są jako aktywa trwałe.

c. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności klasyfikowane są aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach lub ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyjątkiem udzielonych pożyczek i wierzytelności własnych.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności ujmowane są początkowo w wartości godziwej łącznie z kosztami transakcji, chyba że są one nieistotne. Na dzień bilansowy kategoria ta wyceniana jest według zamortyzowanego kosztu na bazie efektywnej stopy procentowej. Aktywa te są usuwane z bilansu, kiedy prawa do otrzymania korzyści z danego aktywa wygasły lub zostały przekazane, a Spółka przekazała praktycznie wszystkie korzyści i ryzyka związane z aktywem.

Aktywa w tej kategorii wykazywane są jako aktywa bieżące, chyba że ich wymagalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego kiedy prezentowane są jako aktywa trwałe.

d. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży Spółka zalicza wszelkie aktywa finansowe niebędące: pożyczkami udzielonymi i należnościami własnymi, aktywami finansowymi utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności oraz aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu. Do aktywów dostępnych do sprzedaży zalicza się w szczególności udziały w innych podmiotach niebędących podmiotami powiązаныmi, których Spółka nie przeznaczyła do sprzedaży w krótkim terminie.

Aktywa finansowe związane z jednostkami powiązаныmi ujmowane są w księgach w wartości godziwej. Na dzień bilansowy Spółka dokonuje testów na trwałą utratę wartości, a skutki trwałe utraty wartości odnoszone są do rachunku zysków i strat.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży ujmowane są początkowo w wartości godziwej łącznie z kosztami transakcji, chyba że są one nieistotne. Na dzień bilansowy kategoria ta wyceniana jest według wartości godziwej.

Przychody z odsetek dotyczące aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane są w rachunku zysków i strat według efektywnej stopy procentowej. Dywidendy dotyczące aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane są w rachunku zysków i strat kiedy prawa do otrzymania płatności przez Spółkę zostały ustalone. Wszystkie inne zmiany w wartości godziwej ujmowane są w kapitale własnym. W momencie sprzedaży tych aktywów lub ich wygaśnięcia skutki ich wyceny ujęte w kapitale własnym rozpoznaje się w rachunku zysków i strat.

Aktywa te są usuwane z bilansu, kiedy prawa do otrzymania korzyści z danego aktywa wygasły lub zostały przekazane, a Spółka przekazała praktycznie wszystkie korzyści i ryzyka związane z aktywem.

Aktywa w tej kategorii wykazywane są jako aktywa bieżące, chyba że ich wymagalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego kiedy prezentowane są jako aktywa trwałe.

### **Instrumenty finansowe i zabezpieczenia**

Instrumenty finansowe są ujmowane i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Metody rozpoznania zysku i straty z tych instrumentów uzależnione są od tego czy dany instrument wyznaczony został jako instrument zabezpieczający i charakteru tego zabezpieczenia. Dany instrument może być wyznaczony jako zabezpieczenie wartości godziwej, zabezpieczenie przepływów pieniężnych lub zabezpieczenie inwestycji zagranicznych. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka stosowała transakcje terminowe typu forward w celu zabezpieczenia przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej.

### **Zapasy**

Zapasy są aktywami, przeznaczonymi do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będące w trakcie produkcji przeznaczonej na sprzedaż oraz mające postać materiałów lub surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług. Zapasy obejmują materiały, towary, produkty gotowe oraz produkcję w toku.

Materiały i towary wycenia się pierwotnie w cenach zakupu. Na dzień bilansowy wycena materiałów i towarów odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, tzn. kategorie te wyceniane są według ceny zakupu lub ceny sprzedaży możliwej do uzyskania w zależności od tego, która z nich jest niższa.

Produkty gotowe oraz produkty w toku wycenia się pierwotnie na poziomie rzeczywistego kosztu wytworzenia. Na dzień bilansowy wycena produktów gotowych i produkcji w toku odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, tzn. kategorie te wyceniane są według kosztu wytworzenia lub ceny sprzedaży możliwej do uzyskania w zależności od tego, która z nich jest niższa.

Rozchód zapasów odbywa się według - cen średnioważonych. W poprzednim roku obrotowym rozchód zapasów odbywał się według ewidencyjnej skorygowanej o wskaźnik narzutu odchyleń od cen ewidencyjnych. W ocenie Zarządu spółki zmiana metody wyceny rozchodu zapasów nie wywarła istotnego wpływu na wynik finansowy oraz poziom aktywów spółki. Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów, wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, jak i ich odwrócenia, odnoszone są w pozostałe koszty i przychody operacyjne.

### **Należności handlowe i pozostałe**

Należności ujmowane są pierwotnie w wartościach godziwych. W przypadku stosowania normalnych terminów płatności, uznanych w praktyce na rynku w transakcjach o podobnym charakterze, za wartość godziwą uznaje się ich wartość nominalną powstałą w dniu rozpoznania przychodu.

Na dzień bilansowy należności handlowe wycenia się według zamortyzowanego kosztu w oparciu o efektywną stopę procentową z zachowaniem zasad ostrożności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości – do wysokości należności nieobjętej zabezpieczeniem,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości – w wysokości 100% należności,
- kwestionowanych lub z których zapłatą dłużnik zalega, a spłata należności nie jest prawdopodobna - do wysokości należności nieobjętej zabezpieczeniem,
- stanowiących równowartość kwot podwyższających należności – do wysokości tych kwot,
- przeterminowanych lub nieprzeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, w wysokości 100%.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych w zależności od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”.

### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie oraz środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym utrzymywane w ramach lokat bankowych. Ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności, łatwo wymienne na określone kwoty oraz narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości, w tym należne odsetki od lokat bankowych. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyceniane są według wartości nominalnych. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”. Dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty zdefiniowane są w identyczny sposób jak dla celów ujmowania w bilansie.

### **Kredyty i pożyczki bankowe**

Kredyty i pożyczki bankowe ujmowane są w kwotach wymaganych do zapłaty, które nie odbiegają istotnie od zamortyzowanego kosztu. - Wyjątkiem są kredyty udzielone w rachunku bieżącym, dla których nie są ustalone harmonogramy spłat. W przypadku tego rodzaju kredytów, koszty związane z jego uruchomieniem oraz inne opłaty obciążają koszty finansowe w okresie ich poniesienia. W pozostałych przypadkach koszty finansowe, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów, ujmowane są w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i zwiększają wartość księgową instrumentu z uwzględnieniem spłat dokonanych w bieżącym okresie.

### **Zobowiązania handlowe i pozostałe**

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki.

Zobowiązania ujmowane są pierwotnie w wartościach godziwych. W przypadku stosowania normalnych terminów płatności, uznanych w praktyce na rynku w transakcjach o podobnym charakterze, za wartość godziwą uznaje się ich wartość nominalną powstałą w dniu rozpoznania zobowiązania. Na dzień bilansowy zobowiązania wycenia się w wartości zamortyzowanego kosztu.



Do zobowiązań klasyfikowane są rozliczenia międzyokresowe kosztów. Do pozycji tych zalicza się zobowiązania przypadające do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane lub wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom, np. z tytułu zaległych urlopów lub premii. Pomimo, iż w tych konkretnych sytuacjach konieczne jest oszacowanie kwoty lub też terminu zapłaty w/w zobowiązań, stopień niepewności jest na ogół znacząco mniejszy niż w przypadku rezerw, stąd rozliczenia te klasyfikuje się jako zobowiązania bieżące.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”.

### **Rezerwy**

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na Spółce ciąży istniejący obowiązek prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania, przy czym kwoty tego zobowiązania lub termin jego wymagalności nie są pewne. W przypadku gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza oraz ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Zwiększenia rezerw, opartych na metodzie dyskontowania, w związku z upływem czasu są ujmowane jako koszty finansowania zewnętrznego.

Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną w jakikolwiek sposób zwrócone, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy gdy istnieje pewność, że zwrot ten nastąpi.

Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych ujmowane są w momencie sprzedaży produktów zgodnie z najlepszym szacunkiem Zarządu co do przyszłych kosztów koniecznych do poniesienia przez Spółkę w okresie gwarancji. Okres gwarancji udzielanej przez Spółkę na swoje wyroby najczęściej wynosi 24 miesiące. Wartość rezerw szacowana jest na każdy dzień bilansowy na bazie historycznych danych o wysokości kosztów napraw gwarancyjnych.

Rezerwy na ryzyka specyficzne tworzone są jedynie w przypadkach, kiedy prawdopodobny jest wpływ korzyści ekonomicznych z jednostki, a szacunek może zostać przeprowadzony w sposób wiarygodny. Rezerwy te obejmują oszacowane zobowiązania z tytułu poręczonych innym podmiotom kredytów bankowych.

W zakresie świadczeń pracowniczych, Spółka nie jest stroną żadnych porozumień płacowych ani zbiorowych układów pracy. Spółka nie posiada także programów emerytalnych zarządzanych bezpośrednio przez nią lub przez fundusze zewnętrzne. Koszty świadczeń pracowniczych obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami oraz koszty świadczeń emerytalnych (odprawa emerytalna) wypłacone pracownikom zgodnie z przepisami prawa, po okresie zatrudnienia. Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych wyceniane są na zasadach ogólnych. Świadczenia długoterminowe szacowane są na podstawie metod aktuarialnych.

### **Transakcje w walutach obcych**

Transakcje handlowe i wycena bilansowa

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- kupna lub sprzedaży walut stosowanych przez bank, z którego usług korzysta Spółka – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski albo równorzędną instytucję na ten dzień chyba, że w zgłoszeniu celnym lub w innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs – w przypadku pozostałych operacji.

Pozycje aktywów i zobowiązań wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy według kursu publikowanego dla danej waluty na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski lub inną równorzędną instytucję. Różnice kursowe powstałe w wyniku rozliczenia transakcji wyrażonych w walutach obcych, jak również powstałe z wyceny bilansowej pozycji aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych i dotyczących działalności podstawowej (operacyjnej) Spółki odnosi się w koszty lub przychody finansowe.

## **Leasing**

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z użytkowania przedmiotu leasingu na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Spółki i są wyceniane w wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji pozostałych zobowiązań finansowych. Płatności leasingowe są dzielone na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty odsetek są odnoszone do rachunku zysków i strat jako koszty finansowe.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego są odnoszone w rachunek zysków i strat przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy leasingu. Korzyści otrzymane i należne jako zachęta do zawarcia umowy leasingu operacyjnego odnoszone są w rachunek zysków i strat przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy leasingu.

## **Utrata wartości**

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości bilansowej składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości, a mianowicie: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, która odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne, jeśli występuje, dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów lub ich grupy, wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tego tytułu jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym nastąpiła utrata wartości.

W sytuacji odwrócenia utraty wartości, wartość netto składnika aktywów zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w okresie w którym ustały przesłanki powodujące trwałą utratę wartości.

## **Przychody**

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Sprzedaż produktów i towarów ujmowana jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania odbiorcy znaczącego ryzyka związanego z dostawą.

Przychody z tytułu świadczonych usług rozpoznawane są na podstawie stopnia zaawansowania. Jeśli wyniku danej usługi nie można wiarygodnie określić, wówczas przychody uzyskiwane z tego tytułu ujmowane są tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Spółka spodziewa się odzyskać.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

### **Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania, zalicza się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przeznaczonych bezpośrednio na finansowanie nabycia lub wytworzenia składników majątku, pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Powyższe zasady kapitalizacji nie są stosowane do:

- aktywów wycenianych w wartości godziwej, oraz
- zapasów wytwarzanych w znaczących ilościach w cyklu ciągłym i charakteryzujących się wysoką rotacją.

### **Opodatkowanie**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym w danej jurysdykcji podatkowej.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub rezerwy na podatek odroczony nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym. W bilansie podatek dochodowy wykazywany jest w podziale na aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz rezerwy na podatek odroczony bez dokonywania kompensat.

**NOTA 3**  
**PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY**

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Przychody ze sprzedaży produktów	209 083	210 078
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	18 525	16 872
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b><u>227 608</u></b>	<b><u>226 950</u></b>
w tym:		
- do jednostek powiązanych	<u>33 754</u>	<u>28 970</u>

**Podstawowe produkty**

Działalność Spółki obejmuje produkcję, sprzedaż, usługi – budowlano montażowe oraz serwis z zakresu systemów biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych. Oferowane wyroby można podzielić na cztery grupy produktowe:

- oddzielenia przeciwpożarowe,
- systemy oddymiania i doświetleń dachowych,
- systemy wentylacji pożarowej,
- zabezpieczenia konstrukcji budowlanych.

W związku z tym, że cała działalność Spółki mieści się w segmencie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych w prowadzonej sprawozdawczości nie są wyodrębniane segmenty.

Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktowe przedstawiają się następująco:

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Oddzielenia przeciwpożarowe	110 542	111 738
Systemy oddymiania i doświetleń dachowych	71 701	75 114
Systemy wentylacji pożarowej	31 050	26 428
Zabezpieczenia konstrukcji budowlanych	14 397	13 455
Inne	(82)	215
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b><u>227 608</u></b>	<b><u>226 950</u></b>

Przychody ze sprzedaży w podziale na rynki geograficzne przedstawiają się następująco:

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Polska	158 732	171 192
Czechy i Słowacja	12 313	13 466
Rosja	8 828	8 947
Ukraina	5 305	3 620
Litwa	2 243	2 576
Rumunia	2 276	2 465
Pozostałe	<u>37 911</u>	<u>24 684</u>
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b><u>227 608</u></b>	<b><u>226 950</u></b>

**NOTA 4**  
**KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Koszt własny sprzedaży	162 491	164 061
Koszty sprzedaży	21 063	25 631
Koszty ogólnego zarządu	8 117	11 094
<b>Razem koszty działalności</b>	<b>191 671</b>	<b>200 786</b>
w tym:		
Amortyzacja	2 857	4 272
Zużycie materiałów i energii	94 218	85 216
Usługi obce	36 239	43 192
Wynagrodzenia	34 221	42 307
Świadczenia na rzecz pracowników	7 680	9 145
Podatki i opłaty	1 276	1 596
Pozostałe	2 484	2 637
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12 696	12 421
	<b>191 671</b>	<b>200 786</b>

**Koszty pracownicze**
**Wynagrodzenia**

Koszty wynagrodzeń obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami.

**Świadczenia na rzecz pracowników**

Koszty ubezpieczeń społecznych obejmują świadczenia z tytułu ubezpieczenia emerytalnego, rentowego, wypadkowego, składki na Fundusz Gwarantowanych Świadczeń oraz Fundusz Pracy. W okresie od 01.01.2010 do 31.03.2010 roku wysokość w/w składek ustalona była na poziomie 19,21% podstawy wymiaru składek ustalonej zgodnie z obowiązującymi przepisami, natomiast za okres 01.04.2010 do 31.03.2012 roku wysokość składek wynosiła 19,81% podstawy ich wymiaru.

Koszty świadczeń emerytalnych obejmują odprawy emerytalne wypłacone pracownikom zgodnie z przepisami prawa pracy. Spółka nie jest stroną żadnych programów emerytalnych jak i układów zbiorowych pracy, z których wynikałyby inne regulacje w tym zakresie.

Spółka zobowiązana jest do tworzenia Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS). Odpisy na powyższy fundusz obciążają koszty działalności Spółki i powodują konieczność zablokowania środków funduszu na wydzielonym rachunku bankowym. W sprawozdaniu finansowym aktywa i zobowiązania funduszu wykazywane są w wartości netto. Z uwagi na charakter działania w/w funduszu, aktywa i zobowiązania funduszu są sobie równe. Stan Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych na dzień 31 marca 2012 roku i 31 marca 2011 wynosił odpowiednio 744 tys. złotych i 773 tys. złotych. Odpis obciążający koszty działalności w okresie 01.04.2011 – 31.03.2012 wynosił 562 tys. złotych, za okres 01.01.2010-31.03.2011 była to kwota 687 tys. złotych.

Inne świadczenia na rzecz pracowników obejmują szkolenia związane z podnoszeniem kwalifikacji oraz inne świadczenie określone przepisami prawa pracy.

**Koszty prac badawczych i rozwojowych**

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Koszty prac badawczych o rozwojowych ujęte bezpośrednio w kosztach działalności	561	1 065
Koszty amortyzacji aktywowanych kosztów prac rozwojowych	554	486
	<u><b>1 115</b></u>	<u><b>1 551</b></u>

Koszty prac rozwojowych ujmowane są jako składnik wartości niematerialnych po spełnieniu warunków i według zasad opisanych w notcie 2. Amortyzacja kapitalizowanych kosztów prac rozwojowych, jak również koszty poniesione na etapie prac badawczych oraz nakłady niespełniające warunków do ujęcia ich w aktywach odnoszone są w koszty działalności Spółki.

**NOTA 5****POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE**

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Zysk ze sprzedaży środków trwałych	74	8 033
Odwrócone odpisy aktualizujące wartość należności	2 473	7 406
Odwrócone odpisy aktualizujące wartość zapasów	650	549
Otrzymaany zwrot kosztów sądowych	256	216
Otrzymane kary i odszkodowania	178	141
Odzyskane należności uprzednio spisane jako nieściągalne	109	74
Otrzymane dotacje	-	322
Pozostałe	17	-
	<u><b>3 757</b></u>	<u><b>16 741</b></u>

Do pozostałych przychodów operacyjnych klasyfikowane są przychody i zyski niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Spółki. Do tej kategorii zaliczane są otrzymane dotacje, zyski z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, otrzymane odszkodowania związane ze zwrotem kosztów sądowych, nadpłaconych zobowiązań podatkowych, za wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz otrzymane odszkodowania z tytułu strat w majątku spółki, który objęty był ubezpieczeniem. Do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczane są także odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności i zapasów oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego. Do pozostałych przychodów operacyjnych zalicza się zysk na sprzedaży jednostek zależnych.

**Zysk ze sprzedaży jednostek zależnych**

W okresie 01.04.2011-31.03.2012 roku Spółka nie zbywała podmiotów zależnych.

## NOTA 6

## POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Utworzone odpisy aktualizujące wartość należności	4 057	8 530
Utworzone odpisy aktualizujące wartość zapasów	159	819
Nieplanowe odpisy amortyzacyjne	31	-
Zapłacone kary i grzywny	223	97
Koszty postępowania sądowego	206	214
Pozostałe	93	63
	<b><u>4 769</u></b>	<b><u>9 723</u></b>

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Spółki. Kategoria ta obejmuje straty na sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego, przekazane darowizny tak w formie rzeczowej jak i pieniężnej na rzecz innych jednostek, w tym jednostek pożytku publicznego oraz skutki wynikające z gwarancji i poręczeń udzielonych na rzecz innych podmiotów. Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są także koszty odpisów aktualizujących wartość należności i zapasów oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego.

## NOTA 7

## PRZYCHODY FINANSOWE

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Dywidendy	2 005	3 654
Odsetki od lokat	10	35
Odsetki z tytułu nieterminowych płatności	4	165
Odsetki od pożyczek	388	103
Odsetki od kaucji gwarancyjnych	250	476
Otrzymane skonto za wcześniejszą spłatę zobowiązań	8	9
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	533	-
Pozostałe	-	34
	<b><u>3 198</u></b>	<b><u>4 476</u></b>

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu otrzymanych dywidend, odsetki od działalności lokacyjnej i inwestycyjnej w różnego rodzaju formy instrumentów finansowych oraz nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi.

Przychody z dywidend w poszczególnych okresach sprawozdawczych kształtowały się następująco:

	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Hasil as	463	493
Tecresa Catalunya S.L.	1 542	661
BEM Sp. z o.o.	-	2 500
	<u>2 005</u>	<u>3 654</u>

Spółka otrzymała należne dywidendy od Tecresa Catalunya S.L. Hasil as zapłacił należną dywidendę z rok obrotowy 2009, wypłata dywidendy za rok 2010 zgodnie z warunkami umów kredytowych zawartych przez Hasil as wstrzymana jest do czerwca 2013 roku. Termin wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2009 przez BEM Sp. z o.o. uchwałą zgromadzenia wspólników ustalony został na 31 grudnia 2012 roku.

## NOTA 8

### KOSZTY FINANSOWE

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Odsetki od kredytów bankowych	6 245	6 903
Odsetki z tytułu nieterminowej płatności	8	10
Odsetki od leasingu finansowego	166	43
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	-	285
Prowizje od kredytów i gwarancji bankowych	285	510
Odsetki od kaucji gwarancyjnych	12	47
Pozostałe	1	4
	<u>6 717</u>	<u>7 802</u>

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, odsetki płatne z tytułu umów leasingu finansowego jakich Spółka jest stroną jako leasingobiorca oraz nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

## NOTA 9

### ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ FINANSOWEGO MAJĄTKU TRWAŁEGO

W roku obrotowym 2011/2012 Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość posiadanych udziałów w podmiotach zależnych BEM Sp. z o.o. na kwotę 58.614 tys. PLN oraz Tecresa Catalunya S.L. na kwotę 50.138 tys. PLN Kwoty odpisów ustalone zostały poprzez porównanie wartości bilansowej netto udziałów w jednostce zależnej z wartością jej prognozowanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych w okresie najbliższych pięciu lat obrotowych. Utrata wartości posiadanych aktywów finansowych nastąpiła w wyniku zmian zachodzących w strukturze grupy kapitałowej MERCOR SA będących efektem realizowanego projektu centralizowania funkcji operacyjnych w jednostce dominującej Grupy Kapitałowej Mercor SA oraz aktualizacji strategii spółki BEM poprzez rezygnację z oferowania rozwiązań ogólnobudowlanych i koncentrację działalności tej spółki na projektach, w których oprócz rozwiązań przeciwpożarowych konieczne jest uzupełnienie oferty o elementy bez odporności ogniowej. Odpis utworzony dla udziałów w Teresa Catalunya S.L. wynika z słabej koniunktury na rynku budowlanym w Hiszpanii oraz przeniesienia aktywności eksportowej produktów Tecresy do MERCOR SA. W roku obrotowym 2010/2011 Spółka również dokonywała odpisu aktualizującego wartość posiadanych udziałów w podmiotach zależnych, odpowiednio w BEM Sp. z o.o. na kwotę 26.957 tys. PLN oraz w Tecresa Catalunya S.L. na kwotę 16.570 tys. PLN.

Utworzone odpisy aktualizujące nie spowodują wypływu ze spółki środków pieniężnych, co za tym idzie nie mają wpływu na bieżącą działalność operacyjną i zdolność do obsługi zobowiązań.



**NOTA 10**  
**PODATEK DOCHODOWY**

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym w danej jurysdykcji. W Polsce od 2004 roku obowiązuje stawka podatku dochodowego w wysokości 19% podstawy opodatkowania.

W zakresie podatku dochodowego, Spółka podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Spółka nie jest częścią podatkowej grupy kapitałowej, jak również nie prowadzi działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Spółka nie posiada zwolnienia z tytułu podatku dochodowego ani innych form pomocy publicznej, co różnicowałoby zasady określania podstawy opodatkowania w stosunku do przepisów ogólnych w tym zakresie. Spółka zmieniła rok obrotowy a nowy rok obrotowy jest równocześnie rokiem podatkowym. Obecny rok obrachunkowy i podatkowy trwał od 1 kwietnia 2011 roku do 31 marca 2012 roku. Poprzedni rok podatkowy trwał od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku.

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 01.01.2010-31.03.2011 roku oraz 01.04.2011-31.03.2012 roku przedstawiają się następująco:

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Ustawowa stawka podatkowa	19%	19%
<b><i>Bieżący podatek dochodowy</i></b>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku	4 710	5 622
Podatek zapłacony u źródła z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych	-	-
Korekty dotyczące lat ubiegłych	-	-
	<b>4 710</b>	<b>5 622</b>
<b><i>Odroczony podatek dochodowy</i></b>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	1 841	(250)
	<b>1 841</b>	<b>(250)</b>
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<b>6 551</b>	<b>5 372</b>
Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:		
Wynik brutto przed opodatkowaniem	(77 346)	(13 671)
Efektywna stawka podatkowa	(8,47%)	(39,30%)
<b>Podatek według efektywnej stawki</b>	<b>6 551</b>	<b>5 372</b>
Podatek według ustawowej stawki	-	-
Efekt podatkowy kosztów niestanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	7 991	6 100
Efekt podatkowy przychodów niebędących przychodami według przepisów podatkowych	(1 440)	(728)
Efekt podatkowy związany z poniesionymi stratami podatkowymi	-	-
<b>Podatek według efektywnej stawki</b>	<b>6 551</b>	<b>5 372</b>

W związku z przejściowymi różnicami pomiędzy podstawą opodatkowania a zyskiem (stratą) wykazaną w sprawozdaniu finansowym, tworzony jest podatek odroczoney. Odroczoney podatek dochodowy na dzień 31 marca 2012 oraz 31 marca 2011 roku wynika z pozycji przedstawionych w tabeli.

	<b>Bilans</b>		<b>Rachunek zysków i strat</b>	
	<u>Koniec okresu 31/03/2012</u>	<u>Koniec okresu 31/03/2011</u>	<u>Za okres 01/04/2011- 31/03/2012</u>	<u>Za okres 01/01/2010- 31/03/2011</u>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>				
Różnice w wartości podatkowej i bilansowej środków trwałych	1 593	245	(1 348)	(5)
Skutki wyceny kontraktów długoterminowych	2 881	2 386	(495)	308
Różnice kursowe niezrealizowane oraz wycena transakcji forward	103	53	(50)	(7)
Naliczone odsetki	3	11	8	18
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>4 580</b>	<b>2 695</b>		
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>				
Skutki wyceny kontraktów długoterminowych	1 853	1 442	411	45
Rezerwa na koszty i odpawy emerytalne	215	501	(286)	(216)
Odpisy aktualizujące należności wątpliwe	380	380	-	95
Odpisy aktualizujące zapasy	217	311	(94)	51
Niezrealizowane różnice kursowe oraz wycena transakcji forward	37	54	(17)	(13)
Naliczone odsetki	108	77	30	(26)
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>2 810</b>	<b>2 765</b>		
<b>Obciążenie wyniku z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>			<b>(1 841)</b>	<b>250</b>

W prezentowanych okresach podatek odroczoney został utworzony od wszystkich różnic przejściowych między wynikiem finansowym a podstawą opodatkowania, za wyjątkiem utworzenia aktywa na podatek odroczoney w związku z różnicą pomiędzy wartością bilansową i podatkową udziałów w spółkach zależnych. Spółka nie zamierza, w dającej się przewidzieć przyszłości, dokonać sprzedaży udziałów w spółkach zależnych, tym samym prawdopodobieństwo zrealizowania przejściowej różnicy nie jest wysoce prawdopodobne.

**NOTA 11****ZYSK/STRATA PRZYPADAJĄCE NA JEDNĄ AKCJĘ ORAZ DYWIDENDY****Zysk/strata przypadające na jedną akcję**

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Średnia ważona liczba akcji	15 658 535	15 658 535
Wynik netto za okres (w tys. PLN)	(83 897)	(19 043)
Zysk/strata netto na jedną akcję (w PLN)	(5,36)	(1,22)

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie rocznego zysku netto przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki, przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku. Nie wystąpiły żadne instrumenty finansowe, które spowodowałyby rozwodnienie zysku.

Biorąc pod uwagę liczbę akcji na dzień bilansowy, wartość straty na akcję kształtuje się następująco:

	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Liczba akcji	15 658 535	15 658 535
Wynik netto za okres (w tys. PLN)	(83 897)	(19 043)
Zysk/strata netto na jedną akcję (w PLN)	(5,36)	(1,22)

**Dywidendy wypłacone i zadeklarowane**

W trakcie roku obrotowego trwającego od 1 kwietnia 2011 do 31 marca 2012 spółka nie deklarowała i nie wypłacała dywidend. Uchwałą z dnia 29 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwaliło wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 0,50 PLN na 1 akcję ustalając dzień dywidendy na 30 lipca 2010 roku. Łączna kwota dywidendy wypłaconej z zysku za 2009 rok wyniosła 7.829.267,50 PLN. Wypłata dywidendy nastąpiła 17 sierpnia 2010 roku.

**NOTA 12****WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Wartość firmy	-	-
Koszty zakończonych prac rozwojowych	4 922	1 112
Aktywowane koszty prac rozwojowych w toku	7 285	7 355
Koncesje oraz licencje	1	44
Inne wartości niematerialne	-	-
	<b>12 208</b>	<b>8 511</b>
w tym:		
Wartości niematerialne użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego	-	-

Prace rozwojowe obejmują koszty procesu certyfikacji pozwalających na dopuszczenie na rynek nowych wyrobów i technologii. Prace rozwojowe ujmowane są jako aktywa oraz amortyzowane według zasad opisanych w nocie 2.

Koncesje oraz licencje obejmują przede wszystkim licencje na systemy komputerowe oraz oprogramowanie narzędziowe, wykorzystywane w działalności Spółki.

## Zmiany w stanie wartości niematerialnych za okres 1 kwietnia 2011 – 31 marca 2012 roku

	wartość firmy	koszty zakończonych prac rozwojowych	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto</b>					
<b>Stan na 1 kwietnia 2011 roku</b>	-	<b>2 080</b>	<b>2 048</b>	-	<b>4 128</b>
Zwiększenia:					
- nabycie	-	-	-	-	-
- wytworzone we własnym zakresie	-	4 364	-	-	4 364
Zmniejszenia:					
- sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 marca 2012 roku</b>	-	<b>6 444</b>	<b>2 048</b>	-	<b>8 492</b>
<b>Umorzenie</b>					
<b>Stan na 1 kwietnia 2011 roku</b>	-	<b>968</b>	<b>2 004</b>	-	<b>2 972</b>
Zwiększenia:					
- amortyzacja	-	554	43	-	597
Zmniejszenia:					
- sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 marca 2012 roku</b>	-	<b>1 522</b>	<b>2 047</b>	-	<b>3 569</b>
<b>Netto na dzień 31 marca 2012 roku</b>	-	<b>4 922</b>	<b>1</b>	-	<b>4 923</b>

**Zmiany w stanie wartości niematerialnych za okres 1 stycznia 2010 – 31 marca 2011 roku**

	wartość firmy	koszty zakończonych prac rozwojowych	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto</b>					
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	-	<b>1 326</b>	<b>2 040</b>	-	<b>3 366</b>
Zwiększenia:					
- nabycie	-	-	8	-	8
- wytworzone we własnym zakresie	-	758	-	-	758
Zmniejszenia:					
- sprzedaż i likwidacja	-	4	-	-	4
<b>Stan na 31 marca 2011 roku</b>	-	<b>2 080</b>	<b>2 048</b>	-	<b>4 128</b>
<b>Umorzenie</b>					
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	-	<b>482</b>	<b>1 810</b>	-	<b>2 292</b>
Zwiększenia:					
- amortyzacja	-	486	194	-	680
Zmniejszenia:					
- sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 marca 2011 roku</b>	-	<b>968</b>	<b>2004</b>	-	<b>2 972</b>
<b>Netto na dzień 31 marca 2011 roku</b>	-	<b>1 112</b>	<b>44</b>	-	<b>1 156</b>

**NOTA 13**  
**ŚRODKI TRWAŁE**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
<b>Środki trwałe</b>	<b>29 740</b>	<b>10 949</b>
Grunty	4 106	-
Budynki i budowle	12 232	760
Maszyny i urządzenia	8 685	9 569
Środki transportu	4 478	286
Pozostałe	239	334
Środki trwałe w budowie	5 837	2 808
	<u><b>35 577</b></u>	<u><b>13 757</b></u>
w tym:		
Środki trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego	<u>4 281</u>	<u>-</u>

Spółka nie posiada zobowiązań w stosunku do organów państwowych z tytułu przeniesienia prawa własności nieruchomości.

Wykazane według stanu na 31 marca 2012 roku w aktywach Spółki grunty obejmują w całości grunty własne. Spółka traktuje nadane prawa wieczystego użytkowania jako leasing operacyjny. W przypadku nabycia takich praw na rynku wtórnym prezentowane są one jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie przewidywanego ich użytkowania.

Część środków trwałych (środków transportu) Spółka użytkuje na zasadach leasingu finansowego. Zobowiązania z tytułu leasingu ujmowane są w bilansie jako pozostałe zobowiązania finansowe i wykazywane w podziale na część krótko- i długoterminową. Szczegółowe uzgodnienie powyższych zobowiązań oraz opis kluczowych postanowień umownych zawarto w Nocie 25.

W marcu 2012 roku Spółka nabyła od swojego podmiotu zależnego BEM Sp. z o.o. nieruchomość zabudowaną położoną w miejscowości Mirosław (gmina Słupno). Nieruchomość ta była wykorzystywana przez BEM Sp. z o.o. do prowadzenia działalności gospodarczej jako zakład produkcyjny oraz na cele administracyjne. Od marca 2012 roku BEM Sp. z o.o. użytkuje tę nieruchomość w ramach umowy wynajmu i dzierżawy zawartej z Mercor SA. Aktywa w postaci gruntów, budynków i budowli zostały nabyte i wprowadzone do ksiąg rachunkowych Mercor SA po cenach rynkowych, które wyniosły odpowiednio 4.106 tys. PLN dla gruntów oraz 11.915 tys. PLN dla budynków i budowli.

Środki trwałe Spółki stanowią zabezpieczenie udzielonych jej kredytów. Wartość zabezpieczeń umów kredytowych ustanowionych na środkach trwałych przedstawia tabela poniżej:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Hipoteki ustanowione na nieruchomościach stanowiące zabezpieczenie bankowych linii gwarancyjnych spółki oraz zobowiązań podmiotu zależnego BEM Sp. z o.o.	<u>43 300</u>	<u>20 250</u>
	<u><b>43 300</b></u>	<u><b>20 250</b></u>

Zmiany w wartości środków trwałych zostały przedstawione w poniższych tabelach.

## Zmiany w stanie środków trwałych za okres 1 kwietnia 2011 – 31 marca 2012 roku

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto</b>						
<b>Stan na 1 kwietnia 2011 roku</b>	-	<b>1 051</b>	<b>27 120</b>	<b>4 320</b>	<b>2 463</b>	<b>34 954</b>
Zwiększenia:						
- nabycie	4 106	11 522	400	5 054	-	21 082
Zmniejszenia:						
- sprzedaż i likwidacja	-	21	1 651	688	44	2 404
<b>Stan na 31 marca 2012 roku</b>	<b>4 106</b>	<b>12 552</b>	<b>25 869</b>	<b>8 686</b>	<b>2 419</b>	<b>53 632</b>
<b>Umorzenie</b>						
<b>Stan na 1 kwietnia 2011 roku</b>	-	<b>291</b>	<b>17 551</b>	<b>4 034</b>	<b>2 129</b>	<b>24 005</b>
Zwiększenia:						
- amortyzacja	-	35	1 269	863	93	2 260
- trwała utrata wartości	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia:						
- sprzedaż i likwidacja	-	6	1 636	689	42	2 373
<b>Stan na 31 marca 2012 roku</b>	<b>-</b>	<b>320</b>	<b>17 184</b>	<b>4 208</b>	<b>2 180</b>	<b>23 892</b>
<b>Netto na dzień 31 marca 2012 roku</b>	<b>4 106</b>	<b>12 232</b>	<b>8 685</b>	<b>4 478</b>	<b>239</b>	<b>29 740</b>

## Zmiany w stanie środków trwałych za okres 1 stycznia 2010 – 31 marca 2011 roku

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>317</b>	<b>13 459</b>	<b>27 587</b>	<b>5 560</b>	<b>2 413</b>	<b>49 336</b>
Zwiększenia:						
- nabycie	-	630	2 717	33	182	3 562
Zmniejszenia:						
- sprzedaż i likwidacja	317	13 038	3 184	1 273	132	17 944
<b>Stan na 31 marca 2011 roku</b>	<b>-</b>	<b>1 051</b>	<b>27 120</b>	<b>4 320</b>	<b>2 463</b>	<b>34 954</b>
<b>Umorzenie</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>-</b>	<b>1 581</b>	<b>17 081</b>	<b>5 015</b>	<b>2 065</b>	<b>25 742</b>
Zwiększenia:						
- amortyzacja	-	216	2 919	268	189	3 592
- trwała utrata wartości	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia:						
- sprzedaż i likwidacja	-	1 506	2 449	1 249	125	5 329
<b>Stan na 31 marca 2011 roku</b>	<b>-</b>	<b>291</b>	<b>17 551</b>	<b>4 034</b>	<b>2 129</b>	<b>24 005</b>
<b>Netto na dzień 31 marca 2011 roku</b>	<b>-</b>	<b>760</b>	<b>9 569</b>	<b>286</b>	<b>334</b>	<b>10 949</b>



**NOTA 14****INWESTYCJE W JEDNOSTKACH KONSOLIDOWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI**

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym Spółka nie posiadała inwestycji w jednostkach konsolidowanych metodą praw własności.

**NOTA 15****POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Udziały/akcje w innych podmiotach	290 217	289 564
Odpisy aktualizujące wartość udziałów	(152 279)	(43 527)
	<b><u>137 938</u></b>	<b><u>246 037</u></b>

Na wartość udziałów i akcji w innych podmiotach składają się:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Udziały w Tecresa Catalunya S.L.	61 092	111 230
Udziały w BEM Sp. z o.o.	51 773	110 387
Akcje Hasil A.S.	22 363	22 363
Udziały w MMS Sp. z o.o.	62	62
Udziały w TOB Mercor Ukraina Sp. z o.o.	1 686	1 033
Udziały w Mercor Fire Protection Systems srl	15	15
Udziały w Mercor Proof LLC	947	947
	<b><u>137 938</u></b>	<b><u>246 037</u></b>

W dniu 20 lutego 2008 roku Spółka nabyła 100% udziałów spółki Tecresa Catalunya S.L. z siedzibą w Madrycie uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Tecresa Catalunya S.L. posiada udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego oraz 100% głosów na zgromadzeniu udziałowców Tecresa Proteccion Pasiva S.L.U. z siedzibą w Madrycie. Tecresa Proteccion Pasiva S.L.U. działa w branży projektowania, wytwarzania, sprzedaży, montażu i utrzymania biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych, przede wszystkim na terenie Hiszpanii.

W dniu 21 lipca 2008 roku Spółka podpisała umowę sprzedaży udziałów a także umowy objęcia akcji oraz nabycia przedmiotu wkładu niepieniężnego. Na mocy zawartej umowy sprzedaży udziałów Mercor SA nabyła 103.836 udziałów stanowiących 53,3% kapitału zakładowego i reprezentujących 53,3% głosów na zgromadzeniu wspólników BEM Brudniccy Sp. z o.o. Na mocy zawartej umowy objęcia akcji oraz nabycia przedmiotu wkładu niepieniężnego Pani Ewa Brudnicka, Pan Jan Brudnicki, Pan Mariusz Brudnicki oraz Pan Paweł Brudnicki objęli łącznie 1.423.503 akcje zwykłe na okaziciela nowej emisji Mercor SA w zamian za wkład niepieniężny w postaci 90.980 udziałów spółki BEM Brudniccy Sp. z o.o. stanowiących 46,7% kapitału zakładowego oraz reprezentujących 46,7% głosów na zgromadzeniu wspólników. W wyniku zawartych umów Mercor SA stała się właścicielem 194.816 równych i niepodzielnych udziałów spółki BEM Brudniccy Sp. z o.o. stanowiących 100% kapitału zakładowego i reprezentujących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników BEM Brudniccy Sp. z o.o. Obecnie spółka ta funkcjonuje pod firmą BEM Sp. z o.o.

Na poczet realizacji umowy objęcia akcji oraz nabycia przedmiotu wkładu niepieniężnego Mercor SA dokonała podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki o kwotę 355.875,75 PLN w drodze emisji docelowej 1.423.503 akcji o wartości nominalnej 0,25 PLN każda. Podwyższenie kapitału akcyjnego Mercor SA zostało zarejestrowane w dniu 15 września 2008 roku.

W lipcu 2008 roku Zgromadzenie Wspólników TOB Mercor Ukraina Sp. z o.o. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego spółki do kwoty 3.161.500,00 UAH, tj. o kwotę 2.000.000,00 UAH. Płatności na kapitał założycielski następowały w dwóch transzach, pierwsza płatność realizowana była w październiku 2008 roku, druga część płatności nastąpiła w styczniu 2009 roku. Kolejne podwyższenie kapitału nastąpiło czerwcem 2011 roku, obecnie kapitał zakładowy TOB MERCOR Ukraina wynosi 6.561.500 UAH.

W dniu 30 grudnia 2009 roku Spółka podpisała dokumenty założycielskie nowo utworzonej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Mercor-Proof Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie (Federacja Rosyjska). Spółka ta została zarejestrowana przez właściwy sąd rejestrowy federacji Rosyjskiej w dniu 11 maja 2010 roku. Kapitał zakładowy spółki wynosi 17.000.000,00 rubli rosyjskich a MERCOR SA objął 55% udziałów w kapitale.

Na dzień 31 marca 2012 roku Spółka dokonała testów na utratę wartości godziwej posiadanych akcji i udziałów w innych podmiotach. Testy obejmowały porównanie wartości księgowej do wartości godziwej danego aktywa, ustalone w oparciu o prognozę zdyskontowanych przepływów netto dla okresu następnego pięciu lat. W wyniku przeprowadzonych testów, Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość posiadanych udziałów w BEM Sp. z o.o. na kwotę 58.614 tys. PLN oraz Tecresa Catalunya S.L. na kwotę 50.138 tys. PLN.

Testy na utratę wartości godziwej posiadanych udziałów wykonane zostały zgodnie z poniższymi założeniami.

Wycena spółki BEM bazuje na wprowadzonym w życie planie naprawczym spółki na rok finansowy 2012/2013. W projekcji na ten rok zakłada się ugruntowanie pozycji BEM na wybranym rynku docelowym, tzn. spółdzielni mieszkaniowych oraz w pozostałych segmentach w zakresie realizacji w których zastosowanie znajdują produkty drewniane, z uzupełnieniem o produkty wytwarzane w zakładach Grupy Mercor. Z oferty spółki BEM zostały wycofane produkty ogólnobudowlane, w tym fasady aluminiowe, charakteryzujące się istotnie niższymi marżami. W efekcie, po oczyszczeniu portfolio, oczekuje się powrotu spółki do wyższych marż realizowanych wcześniej dla oferowanych obecnie produktów i obsługiwanego segmentu klientów. Wynika to z rezygnacji z niskomarżowej sprzedaży, wycofania się z produkcji drzwi stalowych, aluminiowych oraz przeprowadzonej specjalizacji w zakresie produkcji oddzieleń drewnianych w ramach grupy (korzyści skali w BEM).

W dalszej perspektywie, BEM powinien realizować wzrosty sprzedaży wynikające ze wzrostu rynku przeciwpożarowego, który, zgodnie z oczekiwaniami, powinien rozwijać się w Polsce w tempie wyższym od całego rynku budowlanego, na poziomie >10% rocznie.

Dynamika wzrostów sprzedaży dla spółki BEM została założona zgodnie z budżetem na rok 2012/2013 oraz na poziomach 10%, 7%, 5%, 3% w latach przyszłych.

Wycena spółki Hasil działającej na rynku Czech oraz Słowacji bazuje na dwóch podstawowych zmianach dokonanych już w spółce – rozbudowie struktur handlowych w Czechach oraz reorganizacji procesu produkcyjno-handlowego. W rezultacie, pomimo oczekiwanego umiarkowanego wzrostu na obu obszarach geograficznych, założona została wyższa dynamika wzrostu w najbliższych trzech latach, kiedy poczynione inwestycje w struktury powinny się materializować. Dodatkowo widoczny jest wzrost marżowości jako efekt reorganizacji.

Dynamika sprzedaży została założona na poziomie budżetowym na rok finansowy 2012/13 oraz na poziomie 5%, 10%, 3%, 3% w latach przyszłych dla Grupy Hasil.

Prognozy dotyczące rentowności spółki Tecresa opierają się na przeprowadzonych zmianach w zakresie kosztów produktów w pionie zabezpieczeń konstrukcji i oddymiania oferowanych przez spółkę. Dzięki zmniejszeniu kosztów produktów zakładane jest uzyskanie większych udziałów rynkowych oraz wzrost sprzedaży przy zachowaniu marżowości. Dodatkowo, w Tecresie, będą materializować się korzyści skali wynikające z postępującej specjalizacji w grupie – spółka będzie zwiększać dostawy w ramach grupy, co bezpośrednio spowoduje wzrost marży operacyjnej oraz EBITDA. Spółka ma realizować wzrosty sprzedaży, wolumenu marży i EBITDA dzięki efektywnej walce cenowej.

Dzięki dostawom w ramach Grupy Mercor, założenia dynamiki sprzedaży Tecresy w kolejnych latach po roku budżetowym 2012/13 są na poziomach 12,8%, 7%, 5%, 3%.

Wartość w/w aktywów na poszczególne dni bilansowe nie odbiega istotnie od ich wartości godziwej.

## NOTA 16

## INNE AKTYWA DŁUGOTERMINOWE

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Należności z tytułu zaliczek przekazanych na zakup środków trwałych	118	24
Należności z tytułu kaucji zatrzymanych w ramach kontraktów długoterminowych	2 916	2 670
Należności z tytułu kaucji wniesionej w ramach umowy leasingu operacyjnego	8 400	8 400
Rozliczenia międzyokresowe kosztów – wydatki stanowiące koszt przyszłych okresów	777	896
	<u>12 211</u>	<u>11 990</u>

Jednym z głównych składników innych aktywów długoterminowych są kaucje zatrzymywane przez inwestorów obejmujące określony umownie procent zafakturowanych dostaw. Procent ten kształtuje się najczęściej w wysokości od 5% do 10% wartości umowy. W zależności od podpisanych umów, kaucje te zatrzymywane są przez inwestorów w okresie od 6 m-cy do 120 m-cy.

W zakresie rozpoznawania przychodów, przychód w części objętej kaucją zatrzymaną przez inwestora rozpoznawany jest w wartości godziwej. Dyskonto wynikające z ujęcia wartości godziwej rozpoznawane jest w ramach przychodów finansowych według metody zamortyzowanego kosztu.

W wyniku zawartych umów leasingu operacyjnego Spółka wypłaciła leasingodawcy kaucje zabezpieczające jego przyszłe należności z tytułu zawartej umowy. Suma kaucji wpłaconych w ramach dwóch umów leasingowych wynosi 8.400 tys. PLN.

## NOTA 17

## ZAPASY

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Materiały	17 828	10 744
Produkcja w toku	1 949	889
Produkty gotowe	6 061	4 366
Towary	-	-
Odpisy aktualizujące	(1 142)	(1 640)
	<u>24 696</u>	<u>14 359</u>

Zapasy wyceniane są według zasad przedstawionych w nocie 2. Utworzone odpisy aktualizujące oraz ich odwrócenia ujmowane są odpowiednio jako pozostałe koszty i przychody operacyjne.

Zapasy Spółki stanowią zabezpieczenie udzielonych jej kredytów. Wartość zapasów jakie według umowy przewłaszczenia stanowią zabezpieczenie, przedstawia tabela poniżej:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Przewłaszczenie zapasów stanowiące zabezpieczenie kredytów bankowych	23 889	15 082
	<u>23 889</u>	<u>15 082</u>

**NOTA 18**  
**NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Należności handlowe od jednostek powiązanych	8 805	12 378
Należności handlowe od jednostek pozostałych	61 981	49 556
Należności z tytułu podatków	2 812	-
Należność z tytułu dywidend	2 952	2 500
Zaliczki przekazane na poczet dostaw	620	153
Pozostałe należności	84	99
Odpisy aktualizujące	(4 627)	(4 690)
	<u><b>72 627</b></u>	<u><b>59 996</b></u>

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności mieszczący się w okresie od 14 do 60 dni. Wartość godziwa należności nie różni się istotnie od ich wartości księgowych wykazanych w bilansie.

**NOTA 19**  
**INNE AKTYWA OBROTOWE**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Rozliczenia międzyokresowe kosztów - wydatki stanowiące koszt przyszłych okresów	1 106	1 054
	<u><b>1 106</b></u>	<u><b>1 054</b></u>

Inne aktywa obrotowe obejmują wydatki związane z kosztami przyszłych okresów. W szczególności są to poniesione z góry opłaty za usługi. Aktywa te rozliczane są w koszty działalności zgodnie z upływem czasu lub wielkością świadczeń w zależności od ich charakteru.

**NOTA 20**  
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Środki pieniężne w kasie i banku	614	571
Lokaty krótkoterminowe	1 687	1 250
Inne ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-
	<u><b>2 301</b></u>	<u><b>1 821</b></u>

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość uzależniona jest od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są deponowane na różne okresy, od jednego dnia do 3 miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest równa ich wartości bilansowej. W stosunku do wykazanych wielkości nie występują żadne ograniczenia w dysponowaniu środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami.

**NOTA 21**  
**KAPITAŁ WŁASNY**

**Kapitał podstawowy**

Szczegółowe informacje na temat poszczególnych serii akcji składających się na kapitał podstawowy Spółki na dzień 31 marca 2012 roku, przedstawiają się następująco:

<u>Seria</u>	<u>Liczba akcji</u>	<u>Wartość nominalna</u>	<u>Data rejestracji</u>	<u>Prawo do dywidendy</u>	<u>Sposób pokrycia</u>	<u>Rodzaj akcji</u>
AA	12 454 544	3 113 636,00	17.05.2007	17.05.2007	Gotówka/aport*	zwykłe
BB	1 780 488	445 122,00	09.08.2007	09.08.2007	Gotówka	zwykłe
CC	1 423 503	355 875,75	15.09.2008	15.09.2008	Gotówka/aport	zwykłe
	<u>15 658 535</u>	<u>3 914 633,75</u>				

Wartość nominalna jednej akcji w złotych: 0,25

\* kapitał zakładowy MERCOR SA powstał w wyniku przekształcenia kapitału zakładowego PUH MERCOR Sp. z o.o. w wyniku zmiany formy prawnej w dniu 21 września 2004 roku; kapitał zakładowy PUH MERCOR Sp. z o.o. opłacony został gotówką do kwoty 100,00 PLN, pozostała część kapitału w kwocie 2.999.900,00 PLN opłacona została wkładem niepieniężnym w postaci wniesionych udziałów w MERCOR-Pro Sp. z o.o. zgodnie z aktem notarialnym rep. A nr 6477/99 z dnia 9 lipca 1999 roku; akcje o wartości nominalnej 113.636,00 PLN opłacone były gotówką.

W dniu 3 kwietnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Mercor SA podjęło uchwałę o zmianie statutu Spółki. W związku z powyższą uchwałą istniejące dotychczas akcje Spółki serii A, B i C zostały scalone i zamienione na akcje serii AA. Wartość nominalna jednej akcji zmieniona została z kwoty 1,00 PLN na 0,25 PLN. Zmiany te zostały zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 17 maja 2007 roku.

W dniu 9 sierpnia 2007 roku postanowieniem Sądu Rejestrowego Gdańsk-Północ VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału akcyjnego spółki o kwotę 445.122,00 PLN w wyniku nowej emisji 1.780.488 akcji serii BB, wartość nominalna jednej akcji wynosiła 0,25 PLN.

W dniu 15 września 2008 roku postanowieniem Sądu Rejestrowego Gdańsk-Północ VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału akcyjnego spółki o kwotę 355.875,75 PLN w wyniku nowej emisji 1.423.503 akcji serii CC, wartość nominalna jednej akcji wynosiła 0,25 PLN.

Struktura właścicielska kapitału podstawowego Spółki na dzień 31 marca 2012 roku przedstawiała się następująco:

<u>Akcjonariusz</u>	31.03.2012		31.03.2011	
	<u>Ilość akcji</u>	<u>%</u>	<u>Ilość akcji</u>	<u>%</u>
Krzysztof Krempeć <sup>(1)</sup>	4 102 886	26,20%	4 056 337	25,90%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA <sup>(2)</sup>	730 230	4,66%	1 556 970	9,94%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>(3)</sup>	1 539 692	9,83%	1 539 692	9,83%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK <sup>(4)</sup>	1 058 241	6,76%	1 058 241	6,76%
QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych <sup>(5)</sup>	844 873	5,40%	844 873	5,40%
N50 Cyprus Limited <sup>(6)</sup>	1 541 112	9,84%	716 606	4,58%
Akcjonariat rozproszony	5 841 501	37,31%	5 885 816	37,59%
	<u>15 658 535</u>	<u>100,0%</u>	<u>15 658 535</u>	<u>100,0%</u>

<sup>(1)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 29.03.2011 roku

<sup>(2)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 19.10.2011 roku

<sup>(3)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 01.04.2010 roku

<sup>(4)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 07.06.2010 roku

<sup>(5)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 08.09.2010 roku

<sup>(6)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 21.02.2012 roku

Przedstawiony powyżej udział w kapitale podstawowym odpowiada udziałowi w głosach na zgromadzeniu akcjonariuszy.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawiają się następująco:

<u>Akcjonariusz</u>	<u>Ilość akcji</u>	<u>%</u>
Krzysztof Krempeć <sup>(1)</sup>	4 102 886	26,20%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>(2)</sup>	1 539 692	9,83%
N50 Cyprus Limited <sup>(3)</sup>	1 541 112	9,84%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK <sup>(4)</sup>	1 058 241	6,76%
QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych <sup>(5)</sup>	844 873	5,40%

<sup>(1)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 29.03.2011 roku

<sup>(2)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 01.04.2010 roku

<sup>(3)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 21.02.2012 roku

<sup>(4)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 07.06.2010 roku

<sup>(5)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 08.09.2010 roku

### **Kapitały rezerwowe**

Kapitał rezerwowy Spółki utworzony został z zysku wypracowanego w latach poprzednich. Kapitał ten został utworzony z przeznaczeniem na rozwój działalności.

**Zyski zatrzymane**

Zyski zatrzymane z lat poprzednich obejmują w całości zyski zatrzymane decyzją akcjonariuszy. Zgodnie z art. 396 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

Struktura zysków zatrzymanych z lat poprzednich przedstawia się następująco:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Zyski zatrzymane z lat poprzednich	100 001	119 044
Zysk/strata bieżącego okresu	<u>(83 897)</u>	<u>(19 043)</u>
	<b><u>16 104</u></b>	<b><u>100 001</u></b>

**NOTA 22****KREDYTY I POŻYCZKI**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Kredyty bankowe	99 702	95 475
Pożyczki od udziałowców	-	-
Pożyczki z instytucji finansowych	<u>-</u>	<u>-</u>
	<b><u>99 702</u></b>	<b><u>95 475</u></b>
w tym:		
<b><i>Część długoterminowa</i></b>	<b>-</b>	<b>43 290</b>
Kredyty bankowe	-	43 290
Pożyczki od udziałowców	-	-
<b><i>Część krótkoterminowa</i></b>	<b>99 702</b>	<b>52 185</b>
Kredyty bankowe	99 702	52 185
Pożyczki od udziałowców	-	-
<b>Kredyty i pożyczki wymagane:</b>		
do roku	99 702	52 185
od 1 do 2 lat	-	17 342
od 3 lat do 5 lat	-	25 948
powyżej 5 lat	<u>-</u>	<u>-</u>
	<b><u>99 702</u></b>	<b><u>95 475</u></b>

Struktura walutowa kredytów wykorzystywanych przez Spółkę przedstawia się następująco:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Kredyty w złotych (PLN)	99 702	95 475
Kredyty w koronach czeskich (CZK)	-	-
Kredyty w Euro (EUR)	-	-
	<u><b>99 702</b></u>	<u><b>95 475</b></u>

Według stanu na 31 marca 2012 roku Spółka nie dotrzymała dwóch z trzech warunków zawartych w umowach kredytowych CDR/28307/08 z 11.07.2008 roku oraz CDR/28308/08 z 11.07.2008 roku o kredyt inwestycyjny syndykowany na zakup udziałów BEM Brudniczy Sp. z o.o. Kredyty udzielone były przez konsorcjum banków Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz Kredyt Bank S.A. Warunki te zobowiązywały Spółkę do utrzymania w trakcie obowiązywania umów:

- wskaźnika stopy zysku liczonego jako stosunek zysku na działalności gospodarczej powiększonego o amortyzację do przychodów ze sprzedaży podstawowej na poziomie nie niższym niż 11%
- wskaźnika kapitalizacji liczonego stosunkiem kapitałów własnych do aktywów całkowitych na poziomie nie niższym niż 50%
- wskaźnika okresu spłaty zadłużenia liczonego jako iloraz długu (kredyty bankowe plus pożyczki) pomniejszonego o gotówkę, depozyty bankowe oraz inwestycje w krótkoterminowe papiery wartościowe, do zysku na działalności operacyjnej (z uwzględnieniem wyniku na działalności finansowej) powiększonego o amortyzację, na poziomie niższym niż 6

Wskaźniki te wyliczone w oparciu o niniejsze sprawozdanie wynoszą odpowiednio -32,73%, 49,46% oraz -1,31.

Zarząd Spółki poinformował bank wiodący konsorcjum o niedotrzymaniu warunków umów kredytowych. W ocenie zarządu Spółki nie występuje istotne ryzyko negatywnych konsekwencji niedotrzymania warunków umowy kredytowej, a w szczególności wypowiedzenia umów kredytowych, żądania ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia lub przedstawienia programu naprawczego.

Według stanu na 31 marca 2011 roku Spółka nie dotrzymała jednego z w/w warunków zawartych w umowach kredytowych CDR/28307/08 z 11.07.2008 roku oraz CDR/28308/08 z 11.07.2008 roku. Wskaźnik stopy zysku liczonego jako stosunek zysku na działalności gospodarczej powiększonego o amortyzację do przychodów ze sprzedaży podstawowej wyliczony w oparciu o sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2011 roku wynosił -4,15%. Pozostałe warunki umów kredytowych były dotrzymane. Ze strony banków finansujących nie nastąpiły żadne negatywne konsekwencje niedotrzymania warunków umów.

Niedotrzymanie warunków umów kredytowych wynika z utworzenia odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółkach zależnych, jednakże odpisy te nie wpływają na bieżącą działalność operacyjną spółki i jej zdolność do obsługi zobowiązań.

Zgodnie z MSR 1 spółka dokonała reklasyfikacji kredytów w części długoterminowej na krótkoterminowe, ze względu na złamanie kowenantów/warunków bankowych. Reklasyfikacja ta powoduje obniżenie wskaźników płynności. Zapisy umów kredytowych nie wymagają skrócenia terminów wymagalności kredytów bankowych w części długoterminowej. Zgodnie z zapisami umów kredytów bankowych i określonymi terminami płatności rat kredytów, wskaźnik płynności kształtowałby się na bezpiecznym na spółki poziomie 0,9. Pomimo, że wykazane w bilansie na dzień 31 marca 2012 roku zobowiązania bieżące przekraczają znacznie aktywa obrotowe, zarząd spółki nie widzi zagrożenia dla utrzymania przez spółkę płynności finansowej.



Gdyby spółka nie dokonała reklasyfikacji kredytów, harmonogramy płatności zobowiązań z tytułu kredytów kształtowałyby się następująco:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
<b>Kredyty i pożyczki wymagane:</b>		
do roku	73 805	52 185
od 1 do 2 lat	11 662	17 342
od 3 lat do 5 lat	14 235	25 948
powyżej 5 lat	-	-
	<u><u>99 702</u></u>	<u><u>95 475</u></u>

Specyfikacja udzielonych kredytów i pożyczek oraz istotnych warunków umów kredytowych została zawarta w tabeli poniżej.

**Kredyty i pożyczki według stanu na 31 marca 2012 roku**

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Forma kredytu	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty (tys. PLN)		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		w tys.	waluta	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa			
Raiffeisen Bank Polska SA	Kredyt w rachunku bieżącym/kredyt obrotowy	30 000	PLN	25 250	-	1W WIBOR + marża	31.10.2012	zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez bank, cesja należności
Raiffeisen Bank Polska SA	Kredyt inwestycyjny na zakup udziałów spółki Tecresa Catalunya S.L.	34 000	PLN	5 680	-	1M WIBOR + marża	31.01.2013	zastaw cywilny na udziałach Tecresa Catalunya S.L., pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez bank
Raiffeisen Bank Polska SA wraz z Kredyt Bank SA	Kredyt inwestycyjny syndykowany na zakup udziałów spółki BEM Brudniccy Sp. z o.o.	67 000	PLN	31 903	-	1M WIBOR + marża	30.06.2015	zastaw rejestrowy na udziałach BEM Brudniccy Sp. z o.o., pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez banki
Raiffeisen Bank Polska SA wraz z Kredyt Bank SA	Kredyt inwestycyjny syndykowany na zakup udziałów spółki BEM Brudniccy Sp. z o.o.	10 000	PLN	5 656	-	1M WIBOR + marża	30.06.2015	zastaw rejestrowy na udziałach BEM Brudniccy Sp. z o.o., pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez banki
Kredyt Bank SA	Kredyt w rachunku bieżącym	30 000	PLN	23 329	-	O/N WIBOR + marża	31.10.2012	cesja należności, zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku prowadzonego przez bank
Millennium Bank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	9 150	PLN	7 884	-	1M WIBOR + marża	29.08.2012	cesja należności, zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku prowadzonego przez bank
<b>Razem kredyty bankowe</b>				<b>99 702</b>	<b>-</b>			

## Kredyty i pożyczki według stanu na 31 marca 2011 roku

Nazwa (firma) jednostki ze	Forma kredytu	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty (tys. PLN)		Warunki	Termin	Zabezpieczenia
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Forma kredytu	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty (tys. PLN)		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		w tys.	waluta	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa			
Raiffeisen Bank Polska SA	Kredyt w rachunku bieżącym/kredyt obrotowy	30 000	PLN	9 212	-	1W WIBOR + marża	31.10.2011	zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez bank, cesja należności
Raiffeisen Bank Polska SA	Kredyt inwestycyjny na zakup udziałów spółki Tecresa Catalunya S.L.	34 000	PLN	6 816	5 680	1M WIBOR + marża	31.01.2013	zastaw cywilny na udziałach Tecresa Catalunya S.L., pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez bank
Raiffeisen Bank Polska SA wraz z Kredyt Bank SA	Kredyt inwestycyjny syndykowany na zakup udziałów spółki BEM Brudniccy Sp. z o.o.	67 000	PLN	9 872	31 954	1M WIBOR + marża	30.06.2015	zastaw rejestrowy na udziałach BEM Brudniccy Sp. z o.o., pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez banki
Raiffeisen Bank Polska SA wraz z Kredyt Bank SA	Kredyt inwestycyjny syndykowany na zakup udziałów spółki BEM Brudniccy Sp. z o.o.	10 000	PLN	1 738	5 656	1M WIBOR + marża	30.06.2015	zastaw rejestrowy na udziałach BEM Brudniccy Sp. z o.o., pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez banki
Kredyt Bank SA	Kredyt w rachunku bieżącym	30 000	PLN	24 547	-	O/N WIBOR + marża	29.06.2011	cesja należności, zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku prowadzonego przez bank
<b>Razem kredyty bankowe</b>				<b>52 185</b>	<b>43 290</b>			

**NOTA 23**

**REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Rezerwy na świadczenia pracownicze	117	100
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	100	100
	<u>217</u>	<u>200</u>
w tym:		
<i><b>Część długoterminowa</b></i>		
Rezerwy na świadczenia pracownicze	115	98
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	-	-
	<u>115</u>	<u>98</u>
<i><b>Część krótkoterminowa</b></i>		
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2	2
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	100	100
	<u>102</u>	<u>102</u>

Okres gwarancji udzielanej przez Spółkę na swoje wyroby najczęściej wynosi 24 miesiące. Z tego względu, z uwagi na fakt, że zmiana wartości pieniądza w czasie nie ma istotnego wpływu na szacunek rezerw na koszty robót gwarancyjnych, rezerwy te nie podlegają dyskontowaniu. Wartość rezerw szacowana jest na każdy dzień bilansowy w oparciu o statystyczny udział kosztów napraw gwarancyjnych dotyczących poprzednich okresów. Kwota rezerwy wyliczana jest przy założeniu proporcjonalnego udziału kosztów napraw gwarancyjnych do sprzedaży, z uwzględnieniem planowanego wzrostu sprzedaży.

Pracownikom przysługują prawa do odpraw emerytalnych na zasadach określonych w art. 92<sup>1</sup> Kodeksu Pracy, tj. w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia pracownika w dniu nabycia prawa do odprawy. Rezerwy te szacowane są metodami aktuarialnymi. Istotne założenia aktuarialne na poszczególne dni bilansowe przedstawiają się następująco:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Stopa dyskontowa	5,5%	5,5%
Wskaźnik wzrostu wynagrodzeń	3,0%	3,5%
Wskaźnik wzrostu wynagrodzeń dla przyszłych lat	3,0%	3,5%

**Zmiany stanu rezerw**

	<u>Rezerwa na</u> <u>świadczenia</u> <u>pracownicze</u>	<u>Rezerwa na</u> <u>naprawy</u> <u>gwarancyjne</u>
<b>Stan rezerw na 01.04.2011</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Utworzenie rezerw w ciężar kosztów	17	-
Rozwiązanie rezerw utworzonych w poprzednich okresach	-	-
Wykorzystanie rezerw utworzonych w poprzednich okresach	-	-
<b>Stan rezerw na 31.03.2012</b>	<b>117</b>	<b>100</b>

## NOTA 24

## ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych	9 769	2 484
Zobowiązania handlowe wobec jednostek pozostałych	32 516	22 707
Zobowiązania z tytułu z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	2 069	1 115
Zaliczki otrzymane na poczet dostaw	2 109	1 563
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe, w tym:	1 401	3 213
rozliczenia z tytułu premii	547	2 148
rozliczenia z tytułu zaległych urlopów	240	210
rozliczenia z tytułu niezafakturowanych kosztów	130	208
rozliczenia dotacji	-	-
pozostałe zobowiązania	484	647
	<u>47 864</u>	<u>31 082</u>
w tym:		
część długoterminowa	-	-
część krótkoterminowa	47 864	31 082
	<u>47 864</u>	<u>31 082</u>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności mieszczący się w okresie od 7 do 90 dni. Zobowiązania długoterminowe obejmują kaucje zatrzymane przez Spółkę kontrahentom wykonującym usługi podwykonawstwa. Spółka nie jest uzależniona od wąskiego grona dostawców.

**NOTA 25****POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**

Pozostałe zobowiązania finansowe obejmują zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Szczegółowe informacje na temat tych zobowiązań zostały zaprezentowane poniżej.

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wymagalnych w ciągu:	-	-
- jednego roku	1 638	-
- dwóch do pięciu lat	2 435	-
- powyżej 5 lat	-	-
	<u>4 073</u>	<u>-</u>
Przyszłe koszty odsetkowe (-)	(304)	-
<b>Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań</b>	<b><u>3 769</u></b>	<b><u>-</u></b>
w tym:		
Kwoty wymagane w ciągu kolejnych 12 m-cy (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych)	<u>1 508</u>	<u>-</u>
Kwoty wymagane w okresie po 12 miesiącach w ciągu:	<u>2 261</u>	<u>-</u>
- dwóch do pięciu lat	2 261	-
- powyżej 5 lat	-	-

W ramach umów leasingu finansowego Spółka użytkuje środki transportu. Okres trwania leasingu wynosi okres od 35 do 59 m-cy. Zawarte umowy leasingu nie zawierają klauzuli wpłaty opłaty wstępnej. Większość umów zawiera klauzule nabycia przedmiotu leasingu za cenę ustaloną w ramach umowy, która waha się od 0,1% do 1% wartości początkowej przedmiotu leasingu.

Umowy nie przewidują możliwości automatycznego przekazywania przedmiotu leasingu innym leasingobiorcom. Umowy nie przewidują możliwość subleasingu. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie była stroną umów subleasingowych.

Na dzień 31 marca 2011 roku Spółka była stroną jednej umowy leasingu finansowego, zobowiązanie wynikające z tej umowy wynosiło 0,5 tys. PLN.

**NOTA 26****POŁĄCZENIE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH**

W trakcie roku obrotowego trwającego od 1 kwietnia 2011 roku do 31 marca 2012 roku Spółka nie nabywała jednostek zależnych. Również w poprzednim roku obrotowym nie nastąpiło połączenie jednostek gospodarczych.

## **NOTA 27 NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE**

### **Należności warunkowe**

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym Spółka nie posiadała istotnych należności warunkowych.

### **Zobowiązania warunkowe**

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań warunkowych mogących spowodować wpływ korzyści ekonomicznych.

Szczegółowe zabezpieczenia poszczególnych kredytów bankowych i pożyczek zostały ujawnione w Nocie 22.

### **Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingodawca**

Spółka jako leasingodawca operacyjny nie jest stroną istotnych umów. Charakter zawieranych umów sprawia, że Spółka w zakresie w jakim jest leasingodawcą leasingu operacyjnego, nie posiada umów o charakterze nieodwołalnym.

### **Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingobiorca**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, Spółka jako leasingobiorca operacyjny była stroną umów przedmiotem których były:

- hale produkcyjne i powierzchnie magazynowe,
- powierzchnia biurowa,
- grunty oraz wieczyste użytkowanie gruntów.

Charakter zawieranych umów, sprawia, że Spółka w zakresie w jakim jest leasingobiorcą leasingu operacyjnego, nie posiada umów o charakterze nieodwołalnym.

W zakresie leasingu gruntów Spółka użytkuje na zasadach leasingu operacyjnego grunty, tzw. prawo wieczystego użytkowania. Opłaty za użytkowanie określane są administracyjnie jako 3% wartości gruntu będącego przedmiotem leasingu. Okresowo opłaty te podlega waloryzacji na bazie wartości rynkowej gruntu. Opłaty za w/w leasing gruntów w okresie do 31 grudnia 2010 roku wynosiły rocznie 10 tys. PLN. W związku z dokonaną przez Skarb Państwa aktualizacją wyceny wartości gruntów położonych na terenie Gdańska, począwszy od 1 stycznia 2011 roku opłata za wieczyste użytkowanie gruntu wynosi 59 tys. PLN. Zgodnie z operatem szacunkowym na podstawie którego została ustalona nowa wysokość opłaty za wieczyste użytkowanie gruntów, wartość godziwa gruntu w wieczystym użytkowaniu określona została na kwotę 1.978 tys. PLN.

W dniu 16 stycznia 2009 roku Spółka zbyła zabudowaną nieruchomość położoną w Cieplewie, gmina Pruszcz Gdański, gdzie zlokalizowany jest Zakład Produkcji Systemów Oddymiania, a następnie zawarła umowę leasingu budynków i budowli oraz dzierżawy gruntu. Umowa dzierżawy i umowa leasingu została zawarta do 31.01.2024 roku. W okresie trwania umowy Spółka będzie zobowiązana do uiszczania miesięcznych rat czynszu dzierżawnego z tytułu używania gruntu oraz rat okresowych z tytułu używania budynków i budowli. Zgodnie z zapisami umowy, po okresie jej obowiązywania, Spółka ma prawo nabyć nieruchomość, a leasingodawca zobowiązał się do jej sprzedaży, w przypadku, gdy Spółka będzie chciała skorzystać z tego prawa. Na moment zawarcia umowy jak i na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, Spółka nie miała zamiaru skorzystania z tego prawa.

Ujęte w kosztach płatności z tytułu leasingu zakładu produkcyjnego w Cieplewie wyniosły w okresie sprawozdawczym 1.751 tys. PLN.

Zgodnie z zawartą umową Spółka wpłaciła kaucję gwarancyjną w kwocie 3.000 tys. PLN na zabezpieczenie zwrotu nieruchomości oraz roszczeń leasingodawcy z tytułu umowy. Kaucja podlega zwrotowi po zakończeniu realizacji umowy. Kaucja jest nieoprocentowana, co zostało uwzględnione w kalkulacji wysokości czynszu leasingowego.

W dniu 24 marca 2010 roku Spółka zbyła zabudowaną nieruchomość położoną w Dobrzeń Wielkim, gmina Dobrzeń Wielki, gdzie zlokalizowany jest Zakład Produkcji Oddzieleni Przeciwopozarowych, a następnie zawarła umowę leasingu i dzierżawy powyższej nieruchomości. Umowa dzierżawy i umowa leasingu została zawarta do 31.03.2025 roku. W okresie trwania umowy Spółka będzie zobowiązana do uiszczania miesięcznych rat czynszu dzierżawnego z tytułu używania gruntu oraz rat okresowych z tytułu używania budynków i budowli. Zgodnie z zapisami umowy, po okresie jej obowiązywania, Spółka ma prawo nabyć nieruchomość, a leasingodawca zobowiązał się do jej sprzedaży. Na moment zawarcia umowy jak i na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, Spółka nie ma zamiaru skorzystania z tego prawa.

Ujęte w kosztach płatności z tytułu leasingu zakładu produkcyjnego w Dobrzeń Wielkim wyniosły w okresie sprawozdawczym 1.551 tys. PLN.

Zgodnie z zawartą umową Spółka wpłaciła kaucję gwarancyjną w kwocie 5.400 tys. PLN na zabezpieczenie zwrotu nieruchomości oraz roszczeń leasingodawcy z tytułu umowy. Kaucja podlega zwrotowi po zakończeniu realizacji umowy. Kaucja jest nieoprocenowana, co zostało uwzględnione w kalkulacji wysokości czynszu leasingowego.

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Wartość zobowiązań z tytułu leasingu operacyjnego wymagalnych w ciągu:		
- jednego roku	3 283	3 529
- dwóch do pięciu lat	13 132	13 557
- powyżej 5 lat	22 977	27 331
	<u><b>39 392</b></u>	<u><b>44 417</b></u>

## NOTA 28

### INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

#### Identyfikacja podmiotów powiązanych

Podmiotami powiązаныmi są:

#### 1. Podmioty w których Spółka posiada udziały kapitałowe:

- MMS Sp. z o.o. w likwidacji – jednostka zależna – MERCOR SA posiada 67% udziałów w jej kapitale podstawowym,
- Grupa kapitałowa Hasil A.S. - od dnia 30 czerwca 2005 roku stowarzyszona z jednostką dominującą (50% udziałów), zaś od dnia 29 grudnia 2006 roku – zależna od jednostki dominującej (100%),
- Mercor Ukraina Sp. z o.o. – jednostka zależna – MERCOR SA posiada 55% udziałów w kapitale podstawowym,
- Mercor Fire Protection Systems s.r.l. - jednostka zależna - MERCOR SA posiada 100% udziału w kapitale podstawowym,
- Grupa kapitałowa Tecresa Catalunya S.L. – jednostka zależna – MERCOR SA posiada 100% udziału w kapitale podstawowym,
- BEM Sp. z o.o. (poprzednio BEM Brudniccy Sp. z o.o.) – jednostka zależna – MERCOR SA posiada 100% udziału w kapitale podstawowym,
- Mercor Proof LLC – jednostka zależna – MERCOR SA posiada 55% udziału w kapitale podstawowym..



## 2. Znaczący akcjonariusze

Na dzień 31 marca 2012 roku znaczącymi akcjonariuszami byli:

<u>Akcionariusz</u>	<u>Ilość akcji</u>	<u>%</u>
Krzysztof Krempeć <sup>(1)</sup>	4 102 886	26,20%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>(2)</sup>	1 539 692	9,83%
N50 Cyprus Limited <sup>(3)</sup>	1 541 112	9,84%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK <sup>(4)</sup>	1 058 241	6,76%
QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych <sup>(5)</sup>	844 873	5,40%

<sup>(1)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 29.03.2011 roku

<sup>(2)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 01.04.2010 roku

<sup>(3)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 21.02.2012 roku

<sup>(4)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 07.06.2010 roku

<sup>(5)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 08.09.2010 roku

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

<u>Akcionariusz</u>	<u>Ilość akcji</u>	<u>%</u>
Krzysztof Krempeć <sup>(1)</sup>	4 102 886	26,20%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>(2)</sup>	1 539 692	9,83%
N50 Cyprus Limited <sup>(3)</sup>	1 541 112	9,84%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK <sup>(4)</sup>	1 058 241	6,76%
QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych <sup>(5)</sup>	844 873	5,40%

<sup>(1)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 29.03.2011 roku

<sup>(2)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 01.04.2010 roku

<sup>(3)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 21.02.2012 roku

<sup>(4)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 07.06.2010 roku

<sup>(5)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 08.09.2010 roku

## 3. Inne podmioty

Innymi podmiotami powiązanymi Spółki są: członkowie jej organów zarządzających i nadzorczych (łącznie z dyrektorami) oraz osoby będące bliskimi członkami rodziny tych osób (tzn. partner życiowy i dzieci, dzieci partnera życiowego oraz osoby pozostające na utrzymaniu osoby lub jej partnera życiowego) oraz inne podmioty gospodarcze w których członkowie zarządu podmiotu dominującego pełnią funkcje zarządcze lub są ich udziałowcami.

Spółka nie posiada programów świadczeń po okresie zatrudnienia skierowanych do jej pracowników.

**Transakcje z podmiotami, w których Spółka posiada udziały kapitałowe**

Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według normalnych cen rynkowych. Zaległe zobowiązania i należności na koniec roku obrotowego nie są zabezpieczane, a ich rozliczenie odbywa się gotówkowo. Należności od podmiotów powiązanych nie są obejmowane żadnymi gwarancjami udzielonymi lub otrzymanymi.

W stosunku do podmiotów, w których Spółka posiada udziały kapitałowe w okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym zakres wzajemnych transakcji obejmował:

- transakcje handlowe obejmujące kupno i sprzedaż wyrobów, materiałów, usług, oraz środków trwałych,
- udzielone poręczenia kredytów,
- udzielone pożyczki, oraz
- wypłaty dywidend.

Wartość i zakres transakcji handlowych przedstawia tabela poniżej:

SPRAWOZDANIE FINANSOWE MERCOR SA

<u>Podmiot powiązany</u>	<u>Rok</u>	<u>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</u>	<u>Zakupy od podmiotów powiązanych</u>	<u>Należności handlowe od podmiotów powiązanych</u>	<u>Zobowiązania handlowe wobec podmiotów powiązanych</u>	<u>Należności z tytułu udzielonych pożyczek</u>	<u>Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek</u>	<u>Przychody z tytułu dywidend</u>	<u>Należności z tytułu dywidend</u>	<u>Sprzedaż środków trwałych</u>	<u>Zakup środków trwałych</u>
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MMS Sp. z o.o. w likwidacji	2011/2012	-	-	62	-	-	-	-	-	-	-
	2010/2011	-	-	62	-	-	-	-	-	-	-
Hasil as.	2011/2012	6 060	1 332	1 687	1 158	-	-	463	452	-	-
	2010/2011	6 205	1 464	1 461	127	-	-	492	-	295	-
Hasil sro	2011/2012	6 271	1	1 528	1	-	-	-	-	-	-
	2010/2011	6 904	51	3 210	-	-	-	-	-	-	-
Tecresa Proteccion Pasiva	2011/2012	2 045	3 784	510	1 093	-	-	1 542	-	-	-
	2010/2011	1 035	981	219	293	-	-	661	-	-	-
TOB Mercor Ukraina	2011/2012	4 641	-	887	-	-	-	-	-	199	-
	2010/2011	2 309	-	580	-	-	-	-	-	-	-
BEM Sp. z o.o.	2011/2012	4 148	5 958	-	7 517	5 800	367	-	2 500	2 136	16 282
	2010/2011	8 599	7 539	3 528	2 064	5 800	103	2 500	2 500	-	-
Mercor Fire Protection Systems Srl	2011/2012	2 010	3	863	-	-	-	-	-	-	-
	2010/2011	2 458	23	1 862	-	-	-	-	-	-	-
Mercor Proof LCC	2011/2012	8 448	-	3 265	-	636	21	-	-	-	-
	2010/2011	1 460	-	1 456	-	599	-	-	-	-	-
	<b>2011/2012</b>	<b>33 623</b>	<b>11 078</b>	<b>8 802</b>	<b>9 768</b>	<b>6 436</b>	<b>388</b>	<b>2 005</b>	<b>2 992</b>	<b>2 335</b>	<b>16 282</b>
	<b>2010/2011</b>	<b>28 970</b>	<b>8 594</b>	<b>12 378</b>	<b>2 484</b>	<b>6 399</b>	<b>103</b>	<b>3 653</b>	<b>2 500</b>	<b>295</b>	<b>-</b>

Na dzień bilansowy Spółka udzieliła swoim podmiotom zależnym następujących gwarancji i poręczeń:

<u>Podmiot zależny</u>	<u>Wartość gwarancji /poręczenia</u>	<u>Aktualna wartość zobowiązania</u>	<u>Waluta</u>	<u>Przedmiot gwarancji/poręczenia</u>
Hasil as	20 000	15 001	CZK	gwarancja spłaty kredytu na rzecz Fortis Bank Czechy
Hasil as	20 000	3 356	CZK	gwarancja do umowy o limit wierzytelności (gwarancje bankowe) na rzecz CSOB
Hasil as	81 000	975	CZK	gwarancja do umowy o limit zobowiązań (gwarancje bankowe) na rzecz CSOB
Hasil as	112 000	44 581	CZK	gwarancja do umowy kredytu oraz limitu na akredytywy, gwarancje bankowe transakcje dewizowe na rzecz CSOB
Bem Sp. z o.o.	5 500	3 631	PLN	gwarancja spłaty kredytu na rzecz PKO BP
Bem Sp. z o.o.	4 500	339	PLN	gwarancja do umowy o limit wierzytelności (gwarancje bankowe) na rzecz Raiffeisen Bank
Bem Sp. z o.o.	6 360	693	PLN	gwarancja spłaty kredytu na rzecz Raiffeisen Bank
Bem Sp. z o.o.	5 580	4 243	PLN	gwarancja spłaty kredytu na rzecz Kredyt Bank SA

### Transakcje z akcjonariuszami Spółki

W stosunku do akcjonariuszy podmiotu dominującego, w okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym zakres wzajemnych transakcji obejmował transakcje handlowe zawarte pomiędzy Spółką a członkami zarządu (będącymi akcjonariuszami Spółki) jak i członkami organów stanowiących Spółki i członkami ich rodzin. Wartość i zakres transakcji handlowych przedstawia tabela poniżej:

<u>Podmiot powiązany</u>	<u>Rok</u>	<u>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</u>	<u>Zakupy od podmiotów powiązanych</u>	<u>Należności od podmiotów powiązanych</u>	<u>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</u>
Popinigis Marian i Danuta	2011/2012	1	-	-	-
	2010/2011	8	-	-	-
Krempeć Krzysztof i Magdalena	2011/2012	17	-	20	-
	2010/2011	4	-	2	-
	<b>2011/2012</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>-</b>
	<b>2010/2011</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>

Transakcje przedstawione powyżej obejmowały sprzedaż materiałów i wyrobów oraz refaktury poniesionych kosztów.

**Transakcje z innymi podmiotami****Transakcje handlowe**

Transakcje z innymi podmiotami obejmowały transakcje pomiędzy jednostką dominującą a Ambient – System Sp. z o.o. w której jeden z obecnych członków Rady Nadzorczej Spółki posiada 100% udziałów. Wartość i zakres transakcji handlowych przedstawia tabela poniżej:

<u>Podmiot powiązany</u>	<u>Rok</u>	<u>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</u>	<u>Zakupy od podmiotów powiązanych</u>	<u>Należności od podmiotów powiązanych</u>	<u>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</u>
Ambient System Sp. z o.o.	2011/2012	113	-	2	-
	2010/2011	123	14	35	-

Transakcje przedstawione powyżej obejmowały sprzedaż i zakup materiałów, wyrobów i usług oraz najem i dzierżawę.

**Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej**

Wynagrodzenia kadry kierowniczej obejmuje wynagrodzenia członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Dyrektorów Spółki. Wynagrodzenia wypłacone tej grupie kadry w podziale na podstawowe rodzaje świadczeń prezentuje tabela poniżej:

	<u>Koniec okresu 31/03/2012</u>	<u>Koniec okresu 31/03/2011</u>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	4 395	6 298
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Dywidendy i premie z zysku	-	-
Świadczenia w formie akcji własnych	-	-
	<u><b>4 395</b></u>	<u><b>6 298</b></u>

Łączne krótkoterminowe świadczenia pracownicze przedstawione powyżej, dotyczą wynagrodzenia z tytułu stosunku pracy i pełnionych funkcji i obejmują:

	<u>Koniec okresu 31/03/2012</u>
<b>Zarząd</b>	<b>780</b>
- Krzysztof Krempeć	300
- Grzegorz Lisewski	330
- Robert Jabłoński	150
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>182</b>
- Lucjan Myrda	60
- Wojciech Górski	27
- Tomasz Rutowski	29
- Grzegorz Nagulewicz	29
- Marian Popinigis	17
- Eryk Karski	20
<b>Dyrektorzy</b>	<b>3 433</b>
	<u><b>4 395</b></u>

**NOTA 29****INSTRUMENTY FINANSOWE – ZARZĄDZANIE RYZYKIEM**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka należą kredyty bankowe i pożyczki (Nota 22), umowy leasingu finansowego (Nota 25), środki pieniężne i lokaty. (Noty 15 oraz 20). Głównym celem tych instrumentów jest pozyskanie środków finansowych na działalność jednostki oraz doraźne inwestowanie nadwyżek płynnych środków pieniężnych. Spółka posiada także inne instrumenty finansowe, do których należą należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług (Noty 18 oraz 24), które jednak powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne ryzyka wynikające z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe oraz kredytowe.

Ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych wiąże się przede wszystkim z długoterminowymi zobowiązaniami, które w Spółce obejmują kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Charakter zobowiązań leasingowych powoduje, że ich całe saldo można traktować jako zobowiązanie o oprocentowaniu stałym. W związku z tym w zakresie tych instrumentów Spółka nie jest narażona bezpośrednio na ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych.

Kredyty oprocentowane są według zmiennych stóp procentowych lokalnych rynków międzybankowych. W związku z tym Spółka jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych. W zakresie ryzyka stóp procentowych Spółka nie wykorzystuje żadnych instrumentów zabezpieczających.

W zakresie ryzyka walutowego, Spółka narażona jest na ten typ ryzyka poprzez zawierane transakcje sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta funkcjonalna. Spółka nie prowadzi działalności inwestycyjnej która narażona byłaby na ryzyko walutowe. Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej ujmowane są jako odpowiednio koszty i przychody finansowe. Spółka systematycznie monitoruje ryzyko walutowe zarówno pozycji bilansowych jak i pozabilansowych. Ze względu na rosnący udział sprzedaży zagranicznej, Spółka stosuje kontrakty terminowe forward do pokrywania ryzyka kursowego.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym ryzyko kredytowe ograniczane było przez Spółkę poprzez zawieranie transakcji z podmiotami o dobrej zdolności kredytowej, z którymi współpraca poprzedzona jest wewnętrznymi procedurami wstępnej weryfikacji. Ponadto poprzez bieżące monitorowanie stanów należności jak i ich objęcie od 1 marca 2012r. ubezpieczeniem, narażenie Spółki na znaczące ryzyko nieściągalności należności nie jest istotne a maksymalna ekspozycja ryzyka równa jest utworzonym na poszczególne dni bilansowe odpisom aktualizującym stan należności handlowych. W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, w tym środków pieniężnych, lokat oraz inwestycji w inne aktywa finansowe, ryzyko Spółki wiąże się bezpośrednio z niemożnością dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja tego ryzyka równa jest wartości bilansowej danego instrumentu.

Wartość godziwa poszczególnych instrumentów finansowych nie odbiega od wartości księgowych wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

**Kategorie aktywów finansowych (wartości bilansowe)**

	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	137 938	246 037
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Aktywa finansowe (inwestycje) utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
Pożyczki i należności	79 063	77 189
Wartość dodatnia instrumentów pochodnych	477	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 301	1 296
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	151 335	124 747
Wartość ujemna instrumentów pochodnych	42	196

**Zyski i straty netto dotyczące aktywów i zobowiązań finansowych**

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>
Aktywa finansowe wyceniane w wartościach godziwej przez wynik finansowy	(108 752)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-
Aktywa finansowe (inwestycje) utrzymywane do terminu wymagalności	-
Pożyczki i należności	(350)
- zarachowane odsetki od lokat	10
- zarachowane odsetki od nieterminowych płatności	4
- odpisy aktualizujące należności	(1 584)
- odsetki od pożyczek	388
- odsetki od kaucji gwarancyjnych	250
- różnice kursowe z tytułu pożyczek i należności	582
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (różnice kursowe)	179
Wartość dodatnia instrumentów pochodnych – wycena bilansowa	477
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(6 937)
- różnice kursowe z tytułu zobowiązań	(228)
- odsetki od kredytów bankowych	(6 245)
- odsetki od nieterminowych płatności	(9)
- odsetki od leasingu finansowego	(166)
- prowizje od kredytów i gwarancji bankowych	(285)
- odsetki od zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych	(12)
- skonto za wcześniejszą spłatę zobowiązań	8
Wartość ujemna instrumentów pochodnych	(42)
<b>Razem</b>	<b>(115 425)</b>

**Ocena ryzyka walutowego i stóp procentowych**

W tabeli poniżej zaprezentowano analizę wpływu zmian stóp procentowych oraz zmiany kursu walut obcych na rachunek zysków i strat oraz kapitał własny (kapitał z aktualizacji wyceny). Analiza dotyczy finansowych składników bilansu Spółki.

**Uwagi dotyczące metodologii oraz założeń**

Spółka posiada aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych.

Dotychczasowe, historyczne zmiany oraz przewidywania i prognozy płynące z rynku wskazują na realną możliwość wahania kursu PLN względem walut obcych o +/-5%, a także o zmianę stóp procentowych o +/-50 pb.

	Wartość bilansowa	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko kursu walutowego			
		+/-50 pb SP PLN/EUR		+5% (umocnienie PLN)		-5% (osłabienie PLN)	
		Wpływ na wynik	Wpływ na wynik	Wpływ na wynik	Zmiany w kapitale własnym	Wpływ na wynik	Zmiany w kapitale własnym
<b>Aktywa finansowe</b>							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 301	12	(12)	(100)	-	100	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	72 627	-	-	(954)	-	954	-
Transakcje walutowe typu forward	477	-	-	(471)	-	471	-
<b>Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem</b>	-	<b>12</b>	<b>(12)</b>	<b>(1 525)</b>	-	<b>1 525</b>	-
Podatek (19%)	-	(2)	2	290	-	(290)	-
<b>Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu</b>	-	<b>11</b>	<b>(11)</b>	<b>(1 235)</b>	-	<b>1 235</b>	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Kredyty i pożyczki	99 702	(499)	499	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	47 864	-	-	327	-	(327)	-
Transakcje walutowe typu forward	42	-	-	269	-	(269)	-
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem</b>	-	<b>(499)</b>	<b>499</b>	<b>596</b>	-	<b>(596)</b>	-
Podatek (19%)	-	95	(95)	(113)	-	113	-
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu</b>	-	<b>(404)</b>	<b>404</b>	<b>483</b>	-	<b>(483)</b>	-
<b>Razem</b>	-	<b>(393)</b>	<b>393</b>	<b>(752)</b>	-	<b>752</b>	-

**Ryzyko zmiany stopy procentowej**

Na dzień 31 marca 2012 r. zysk netto Spółki byłby o 393 tys. PLN niższy w przypadku gdyby stopy procentowe w PLN oraz EUR były wyższe o 50 punktów bazowych, przy założeniu wszystkich pozostałych parametrów bez zmian. Wynik taki jest rezultatem wysokiego poziomu zobowiązań z tytułu kredytów bankowych oraz niskiego salda środków pieniężnych. Gdyby stopy procentowe spadły, a wszystkie inne czynniki pozostały niezmiennione, wynik netto byłby o 393 tys. PLN wyższy.

**Ryzyko zmiany kursu walutowego**

Na dzień 31 marca 2012 r. zysk netto Spółki byłby o 752 tys. PLN niższy, gdyby złotówka umocniła się o 5% względem walut obcych (głównie EUR), a pozostałe czynniki nie uległy jakimkolwiek zmianom. Jest to efekt zwiększenia udziału sprzedaży eksportowej w całości przychodów ze sprzedaży oraz idącego za tym poziomu należności wyrażonych w walucie obcej.



**Zarządzanie ryzykiem walutowym**

Spółka zawiera transakcje denominowane w walutach obcych, a ich udział w całości przychodów ze sprzedaży stale się zwiększa. Transakcje te są narażone na ryzyko wahań kursów walut, w związku z czym Spółka prowadzi aktywną politykę zabezpieczania transakcji narażonych na to ryzyko poprzez zawieranie transakcji terminowych typu forward. Wielkość zawieranych transakcji forward jest proporcjonalna do otwartej pozycji walutowej.

Wartość zawartych transakcji terminowych na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

	<b>Aktywa</b>		<b>Zobowiązania</b>	
	<u>Koniec okresu</u> 31/03/2012	<u>Koniec okresu</u> 31/03/2011	<u>Koniec okresu</u> 31/03/2012	<u>Koniec okresu</u> 31/03/2011
EUR	1 650	-	950	1 179
RON	-	-	740	1 240
CZK	12 000	-	4 000	3 500

**Płynność instrumentów walutowych**

W poniższej tabeli zaprezentowano niezdyskontowane wpływy i wypływy z instrumentów pochodnych rozliczanych w kolejnych okresach.

Przedstawione wartości prezentowane są wg kursów terminowych posiadanych na dzień bilansowy kontraktów forward, które są jedynymi posiadanymi przez Spółkę pochodnymi instrumentami walutowymi.

	<u>Poniżej 1 miesiąca</u>	<u>1-3 miesiące</u>	<u>Od 3-miesięcy do 1 roku</u>
Zapadalność walutowych transakcji forward (wpływy)	3 606	5 234	5 954
Zapadalność walutowych transakcji forward (wypływy)	-	-	-

**NOTA 30****ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Po dniu bilansowym, nie wystąpiły istotne zdarzenia nie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

**NOTA 31**

**RÓŻNICE W STOSUNKU DO WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne różnice w stosunku do wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych.

Sprawozdanie finansowe zawiera:

1. sprawozdanie z całkowitych dochodów na str. 3
2. sprawozdanie z sytuacji finansowej od str. 4 do str. 5
3. zestawienie zmian w kapitale własnym na str. 6
4. rachunek przepływów pieniężnych na str. 7
5. noty objaśniające do sprawozdania finansowego od str. 8 do str. 57

Sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane przez Zarząd MERCOR SA dnia 19 czerwca 2012 roku.

Zarząd  
MERCOR SA

Gdańsk, 19 czerwca 2012 roku