

**GRUPA KAPITAŁOWA MERCOR SA
GDAŃSK, UL. GRZEGORZA Z SANOKA 2**

**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU
DO 31 MARCA 2011 ROKU**

**WRAZ
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA**

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ MERCOR SA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 MARCA 2011 ROKU	5
I. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą.....	5
2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	8
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	9
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki	9
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	11
1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
2. Dokumentacja konsolidacyjna	11
3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej	12
IV. UWAGI KOŃCOWE	13

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ MERCOR SA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 MARCA 2011 ROKU

1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
3. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
5. Informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości
oraz inne informacje objaśniające

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MERCOR SA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 MARCA 2011 ROKU

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MERCOR SA

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MERCOR SA, dla której MERCOR SA z siedzibą w Gdańsku, przy ulicy Grzegorza z Sanoka 2 jest Spółką Dominującą, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 marca 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Kapitałową zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

.....
Wacław Nitka
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 2749

.....
osoby reprezentujące podmiot

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 17 czerwca 2011 roku

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ MERCOR SA
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 MARCA 2011 ROKU**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą

Spółka Dominująca Grupy Kapitałowej działa pod firmą MERCOR SA. Siedzibą Spółki jest Gdańsk, ul. Grzegorza z Sanoka 2.

Spółka Dominująca prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, powstałej z przekształcenia spółki Przedsiębiorstwo Usługowo-Handlowe MERCOR Sp. z o.o. na MERCOR SA na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 7 września 2004 roku, zaprotokołowaną w formie aktu notarialnego (Repertorium A Nr 4906/2004) w kancelarii notarialnej Adam Wasak w Gdańsku. Spółka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000217729, postanowieniem z dnia 21 września 2004 roku. Do momentu zmiany formy prawnej Spółka Przedsiębiorstwo Usługowo-Handlowe MERCOR Sp. z o.o. była wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000039479.

Spółka Dominująca posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 584-030-22-14 nadany przez II Urząd Skarbowy w Gdańsku w dniu 19 czerwca 1993 roku.

Urząd Statystyczny nadał Spółce Dominującej w dniu 9 października 1992 roku REGON o numerze: 008047521.

Spółka Dominująca działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki Dominującej przedmiotem jej działalności jest:

- produkcja wyrobów tartacznych, impregnacja drewna,
- produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa,
- produkcja wyrobów z drewna pozostałych; produkcja wyrobów z korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania,
- produkcja wyrobów z papieru i tektury,
- działalność wydawnicza,
- produkcja farb i lakierów,
- produkcja wyrobów chemicznych i pozostałych,
- produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych,
- produkcja wyrobów betonowych oraz gipsowych,
- produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych,
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale; obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- produkcja pozostałych metalowych wyrobów gotowych,
- produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia,
- produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia,
- produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej,
- produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- produkcja sprzętu medycznego i chirurgicznego oraz przyrządów ortopedycznych,
- pozostała działalność produkcyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- wnoszenie kompletnych obiektów budowlanych lub ich części; inżynieria lądowa i wodna,

- wykonywanie instalacji budowlanych,
- wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych,
- wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską,
- sprzedaż hurtowa artykułów użytku domowego i osobistego,
- sprzedaż hurtowa półproduktów i odpadów pochodzenia nierolniczego oraz złomu,
- sprzedaż hurtowa maszyn, sprzętu i dodatkowego wyposażenia,
- pozostała sprzedaż hurtowa,
- handel detaliczny poza siecią sklepową,
- przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów,
- działalność związana z turystyką,
- pozostałe pośrednictwo finansowe,
- obsługa nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem maszyn i urządzeń,
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych,
- zarządzanie holdingami,
- działalność w zakresie architektury, inżynierii,
- badania i analizy techniczne,
- reklama,
- sprzątanie i czyszczenie obiektów,
- pozostała działalność komercyjna,
- działalność usługowa pozostała.

W badanym okresie Spółka Dominująca prowadziła działalność w zakresie produkcji i handlu systemami zabezpieczeń przeciwpożarowych dla obiektów budowlanych i technologicznych.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej według stanu na dzień 31 marca 2011 roku wynosił 3.914.633,75 zł i dzielił się na 15.658.535 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,25 zł każda.

Według informacji uzyskanych przez Spółkę na podstawie art. 147 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi następujące akcjonariusze posiadają 5 i więcej procent akcji:

- | | |
|--|-----------------|
| - Krzysztof Krempeć ⁽¹⁾ | - 25,90% akcji, |
| - ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA ⁽²⁾ | - 9,94% akcji, |
| - ING Otwarty Fundusz Emerytalny ⁽³⁾ | - 9,83% akcji, |
| - AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny ⁽⁴⁾ | - 6,76% akcji, |
| - Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych ⁽⁵⁾ | - 5,40% akcji. |

(1) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 29 marca 2011 roku

(2) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 13 marca 2009 roku

(3) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 1 kwietnia 2010 roku

(4) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 7 czerwca 2010 roku

(5) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 8 września 2010 roku

W roku obrotowym i po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany w wysokości kapitału zakładowego Spółki.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 marca 2011 roku wynosi 296.157 tys. zł.

Do dnia 31 grudnia 2009 roku rokiem obrotowym Grupy był rok kalendarzowy. W 2010 roku Grupa dokonała zmiany roku obrotowego na kończący się 31 marca. Pierwszy okres obrotowy po zmianie roku obrotowego trwał 15 miesięcy począwszy od 1 stycznia 2010 roku i zakończył się 31 marca 2011 roku. Spółki, w których rok obrotowy nie został zmieniony to MERCOR Ukraina Sp. z o.o., MERCOR Fire Protection Systems s.r.l i Mercor-Proof LLC.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

- Krzysztof Krempeć - Prezes Zarządu,
- Grzegorz Lisewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu.

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Po dniu bilansowym wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki Dominującej:

- dnia 18 kwietnia 2011 roku Robert Jabłoński zrezygnował z funkcji Członka Zarządu począwszy od 19 kwietnia 2011 roku.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

Na dzień 31 marca 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej MERCOR SA wchodzi:

- Podmiot Dominujący – MERCOR SA, oraz
- spółki zależne:
 - Hasil a.s. z siedzibą w Ostrawie (Czechy) jako jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Hasil a.s.,
 - Hasil s.r.o. z siedzibą w Bratysławie (Słowacja) (jednostka zależna od Hasil a.s.),
 - MMS Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Krakowie,
 - MERCOR Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie (Ukraina),
 - MERCOR Fire Protection Systems s.r.l. z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia),
 - MERCOR-Proof LLC z siedzibą w Moskwie (Rosja),
 - Tecresa Catalunya S.L. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania),
 - Tecresa Proteccion Pasiva S.L.U. (podmiot zależny od Tecresa Catalunya S.L.),
 - BEM Sp. z o.o. z siedzibą w Mirosławiu k/Płocka.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 marca 2011 roku objęte zostały następujące spółki:

a) Spółka Dominująca – MERCOR SA

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Dominującej MERCOR SA za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 17 czerwca 2011 roku opinię bez zastrzeżeń.

b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki	Data opinii
Hasil a.s z siedzibą w Ostrawie (Czechy) jako jednostka dominująca grupy Hasil a.s.	100%	Deloitte Audyt s.r.o.	31 marca 2011	17 czerwca 2011
MMS Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Krakowie	67%	Spółka nie podlegała badaniu przez biegłego rewidenta.	31 marca 2011	-
MERCOR Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie (Ukraina)	55%	Spółka nie podlegała badaniu przez biegłego rewidenta.	31 grudnia 2010	-
MERCOR Fire Protection Systems s.r.l. z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia)	100%	Spółka nie podlegała badaniu przez biegłego rewidenta.	31 grudnia 2010	-
Tecresa Catalunya S.L. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania), jako jednostka dominująca grupy Tecresa Catalunya S.L.	100%	Deloitte S.L.	31 marca 2011	Do dnia 17 czerwca 2011 roku nie została wydana opinia o statutowym sprawozdaniu Grupy Tecresa Catalunya S.L.
BEM Sp. z o.o. z siedzibą w Mirosławiu	100%	Deloitte Audyt Sp. z o.o. - opinia bez zastrzeżeń	31 marca 2011	13 czerwca 2011
MERCOR-Proof LLC z siedzibą w Moskwie (Rosja)	55%	Spółka nie podlegała badaniu przez biegłego rewidenta.	31 grudnia 2010	-

W skład Grupy Kapitałowej Hasil a.s. wchodzi następujące jednostki:

- Hasil a.s. z siedzibą w Ostrawie (Czechy) – jednostka dominująca,
- Hasil s.r.o. z siedzibą w Bratysławie (Słowacja) – jednostka zależna,
- HPSE s.r.o. z siedzibą w Ostrawie (Czechy) – jednostka zależna, nie prowadząca działalności operacyjnej.

W skład Grupy Kapitałowej Tecresa Catalunya S.L. wchodzi następujące jednostki:

- Tecresa Catalunya S.L. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania) – jednostka dominująca,
- Tecresa Proteccion Pasiva S.L.U. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania) – jednostka zależna.

Spółka Dominująca sporządzająca sprawozdanie skonsolidowane, nie stosowała istotnych uproszczeń i odstępstw od przyjętych zasad konsolidacji w stosunku do kontrolowanych jednostek.

W roku obrotowym skład badanej Grupy Kapitałowej oraz jednostek konsolidowanych, dla których Spółka Dominująca przygotowała badane sprawozdania skonsolidowane, uległ zmianie. W badanym roku obrotowym spółka włączyła do konsolidacji jednostkę zależną MERCOR-Proof LLC, która została utworzona 30 grudnia 2009 roku, a zarejestrowana 11 maja 2010 roku.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2009 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 26.780 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2009 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 31 marca 2010 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 odbyło się w dniu 29 czerwca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 9 lipca 2010 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 8 lipca 2010 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 2457 w dniu 15 grudnia 2010 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 28 lipca 2010 roku, zawartej pomiędzy MERCOR SA a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Wacława Nitki (nr ewidencyjny 2749) w siedzibie Spółki Dominującej w dniach od 10 do 20 maja 2011 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 28 lipca 2010 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 11 ust.8 statutu Spółki.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Wacław Nitka potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej MERCOR SA.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 17 czerwca 2011 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe. Z uwagi na fakt, iż w roku 2010/2011 Spółka zmieniła rok obrotowy na okres od 1 kwietnia do 31 marca roku następnego, rok ten obejmował okres 15 miesięcy a lata ubiegłe obejmują 12 miesięcy, przedstawione wielkości z rachunku zysków i strat oraz wyliczone na ich podstawie wskaźniki nie są porównywalne i zostały zaprezentowane wyłącznie dla celów informacyjnych. Dokonano jedynie analizy wskaźników bilansowych.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat</u> <u>(w tys. zł)</u>	<u>2010/2011</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Przychody ze sprzedaży	462.528	440.467	458.396
Koszty działalności operacyjnej	433.669	402.224	390.738
Pozostałe przychody operacyjne	18.922	17.967	4.843
Pozostałe koszty operacyjne	14.708	13.338	6.642
Przychody finansowe	1.041	2.144	2.338
Koszty finansowe	11.385	11.166	10.681
Podatek dochodowy	4.907	7.282	12.845
Zysk (strata) netto	17.822	26.568	44.671
Całkowity dochód ogółem	18.415	25.611	53.413
<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2010/2011</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
– rentowność sprzedaży	7,15%	9,73%	14,37%
– rentowność sprzedaży netto	3,85%	6,03%	9,75%
– rentowność netto kapitału własnego	6,40%	10,28%	20,73%
<u>Wskaźniki efektywności</u>			
– wskaźnik rotacji majątku	0,89	0,82	0,77
– wskaźnik rotacji należności w dniach	142	136	104
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	66	68	54
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	29	27	26
<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>			
– stopa zadłużenia	0,43	0,47	0,56
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,57	0,53	0,44
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	21.957	25.142	5.856
– wskaźnik płynności	1,14	1,15	1,03
– wskaźnik podwyższonej płynności	0,96	0,99	0,88

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2010/2011 następujących tendencji:

- spadek wskaźników rentowności sprzedaży rentowności sprzedaży netto i rentowności netto kapitału własnego,
- wydłużenie okresu rotacji należności, zapasów przy jednoczesnym skróceniu rotacji zobowiązań w dniach,
- spadek stopy zadłużenia przy jednoczesnym wzroście stopnia pokrycia majątku kapitałem własnym,
- spadek kapitału obrotowego netto.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 marca 2011 roku i obejmuje:

- skonsolidowany sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 marca 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 521.147 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku wykazujące zysk netto w kwocie 17.822 tys. zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 18.415 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 11.029 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 11.446 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Spółki Dominującej skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- przeglądzie sporządzonych przez innych biegłych rewidentów opinii i raportów z badania sprawozdań finansowych spółek zależnych i stowarzyszonych, podlegających konsolidacji.

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Spółka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- 1) sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- 2) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji,
- 3) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych przeliczane na walutę polską,
- 4) wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 5) obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostek podporządkowanych,
- 6) obliczenia wartości firmy,
- 7) obliczenia kapitałów mniejszości,
- 8) obliczenia różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych, wyrażonych w walutach obcych.

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku sporządzono zgodnie z MSSF.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności, stosowano kryteria określone w MSSF.

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy, co sprawozdanie finansowe Spółki Dominującej – MERCOR SA. Jednostki zależne objęte konsolidacją sporządziły pakiety konsolidacyjne na ten sam dzień bilansowy, co Spółka Dominująca. Rok obrotowy spółek zależnych objętych konsolidacją został zakończony 31 marca 2011 roku za wyjątkiem spółek MERCOR Ukraina Sp. z o.o., MERCOR Fire Protection Systems s.r.l i Mercor-Proof LLC, które zakończyły rok obrotowy 31 grudnia 2010 roku.

Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Spółki Dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartości nabycia udziałów posiadanych przez Spółkę Dominującą w jednostkach zależnych oraz części aktywów netto jednostek zależnych odpowiadającej udziałowi Spółki Dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- istotnych przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Spółka Dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów oraz opisów słownych zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Informacje objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego.

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Spółka Dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegала przepisów prawa.

.....
Wacław Nitka
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 2749

.....
osoby reprezentujące podmiot

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 17 czerwca 2011 roku