

Raport bieżący 23/2012 z dnia 25 września 2012 roku

Temat: Informacje udzielone akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem

Zarząd Mercor SA podaje do publicznej wiadomości odpowiedź na pytanie zadane Zarządowi podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które odbyło się w Gdańsku w dniu 11 września 2012 roku przez Pana Jana Sikorskiego reprezentującego akcjonariusza, spółkę pod firmą BETACO-INVEST Sp. z o.o.. Akcjonariusz zwrócił się o udzielenie szczegółowej pisemnej informacji na temat testu utraty wartości spółek BEM sp. z o.o. i TECRESA sp. z o.o. w związku z przejęciem przez Spółkę działalności tych spółek. Treść odpowiedzi znajduje się w załączniku.

Podstawa prawna:

§ 38 ust. 1 pkt 12 RMF w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Szczegółowa informacja nt. testu na utratę wartości spółek: BEM Sp. z o.o., Tecresa Sp. z o.o. w odpowiedzi na zapytanie Pana Jana Sikorskiego reprezentującego akcjonariusza, spółkę pod firmą BETACO-INVEST Sp. z o.o. postawione w trakcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Mercor S.A. z dnia 11 września 2012 roku.

W nawiązaniu do zapytania zarząd Mercor S.A. chciałby przedstawić:

1. podstawy metodologiczne do testów przeprowadzonych w roku finansowym 2011-2012 dla udziałów w w/w spółkach (na podstawie Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 38),
2. komentarz dot. założeń przyjętych dla testów na utratę wartości dla udziałów oraz wartości firmy dla w/w spółek,
3. interpretację wyników dla przeprowadzonych testów.

1. Podstawy metodologiczne do testów na utratę wartości udziałów oraz wartości firmy

Testy na utratę wartości udziałów

Udziały w spółkach zależnych podlegają utracie wartości w przypadku gdy ich wartość bilansowa jest wyższa od ich wartości odzyskiwanej.

Wartość odzyskiwalna odpowiada: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży; lub wartości użytkowej składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, zależnie od tego, która z nich jest wyższa.

Wartość godziwa pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży jest kwotą możliwą do uzyskania ze sprzedaży składnika aktywów (lub zespołów ośrodków wypracowujących środki pieniężne) na warunkach rynkowych pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji, po potrąceniu kosztów zbycia.

Wartość użytkowa jest bieżącą, szacunkową wartością przyszłych przepływów pieniężnych, których uzyskania oczekuje się z tytułu dalszego użytkowania składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Na każdy dzień bilansowy jednostka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości dla udziałów w spółkach zależnych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, jednostka szacuje wartość odzyskiwalną tych udziałów.

Oceniając istnienie przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości dla udziałów jednostka analizuje co najmniej następujące przesłanki (poniższa lista nie jest zamknięta):

Przesłanki pochodzące z zewnętrznych źródeł informacji

- a) w ciągu okresu nastąpiły lub nastąpią w niedalekiej przyszłości znaczące i niekorzystne dla jednostki zmiany o charakterze technologicznym, rynkowym, gospodarczym lub prawnym w

otoczeniu, w którym jednostka zależna prowadzi działalność, lub też na rynkach, do których jej składniki aktywów są przypisane;

- b) w ciągu okresu nastąpił wzrost rynkowych stóp procentowych lub innych rynkowych stóp zwrotu z inwestycji i prawdopodobne jest, że wzrost ten wpłynie na stopę dyskontową stosowaną do wyliczenia wartości użytkowej udziałów w spółce zależnej i istotnie obniży wartość odzyskiwalną tych udziałów.

Przesłanki pochodzące z wewnętrznych źródeł informacji

- a) w ciągu okresu nastąpiły lub też prawdopodobne jest, że w niedalekiej przyszłości nastąpią znaczące i niekorzystne dla jednostki zależnej zmiany dotyczące zakresu lub sposobu, w jaki składniki aktywów jednostki zależnej są aktualnie użytkowane, lub, zgodnie z oczekiwaniami, będą użytkowane. Do takich zmian zalicza się niewykorzystywanie składników aktywów jednostki, plany zaniechania działalności lub restrukturyzacji działalności, do której dany składnik należy, lub plany zbycia tego składnika aktywów przed uprzednio przewidzianym terminem oraz ponowna ocena okresu użytkowania danego składnika aktywów z nieokreślonego na okres określony;
- b) dostępne są dowody pochodzące ze sprawozdawczości wewnętrznej, świadczące o tym, że ekonomiczne wyniki spółki zależnej są lub w przyszłości będą gorsze od oczekiwanych,
- c) wartość bilansowa udziałów w spółce zależnej w sprawozdaniu finansowym podmiotu dominującego przekracza sumę wartości bilansowej netto aktywów jednostki zależnej oraz wartość firmy w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Testy na utratę wartości dla wartości firmy

Testy na utratę wartości dla wartości firmy powinny być przeprowadzane raz do roku bez względu na to czy istnieją przesłanki do wystąpienia utraty wartości dla wartości firmy.

Zgodnie z MSR 36.80, w celu przeprowadzenia testu na utratę wartości, wartość firmy przejęta w wyniku połączenia jednostek gospodarczych zostaje w chwili przejścia przypisana do poszczególnych ośrodków lub zespołów ośrodków wypracowujących środki pieniężne jednostki przejmującej, które, zgodnie z oczekiwaniami, mają odnieść korzyści z tytułu synergii uzyskanej w wyniku takiego połączenia, bez względu na to, czy zostały do nich przypisane także inne składniki aktywów lub zobowiązania jednostki przejmowanej.

Test na utratę wartości dla wartości firmy jest przeprowadzany w kontekście ośrodków generujących przepływy pieniężne lub grupę ośrodków generujących przepływy pieniężne ponieważ wartość firmy nie wypracowuje przepływów pieniężnych niezależnie od innych aktywów lub zespołów aktywów, ale często przyczynia się do wypracowania przepływów pieniężnych przez szereg ośrodków.

Wartość firmy przejęta w wyniku połączenia jednostek gospodarczych odpowiada płatności, jaką wnosi jednostka przejmująca na poczet przyszłych *korzyści ekonomicznych*, których uzyskania oczekuje z tytułu aktywów niemożliwych do zidentyfikowania lub składników aktywów, które indywidualnie nie kwalifikowały się do ujęcia w sprawozdaniu finansowym. W wielu przypadkach przyporządkowanie wartości firmy do pojedynczych ośrodków wypracowujących środki pieniężne nie jest możliwe, istnieje natomiast możliwość przypisania wartości firmy do zespołów ośrodków. W rezultacie najniższy poziom, na którym wartość firmy jest monitorowana w jednostce na wewnętrzne potrzeby kierownictwa, obejmuje w wybranych przypadkach szereg ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których wartość firmy się odnosi, ale nie może zostać przyporządkowana.

Ośrodek wypracowujący środki pieniężne, do którego została przypisana wartość firmy, corocznie poddaje się testom na utratę wartości, a także wówczas, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę jego wartości. Powyższe testy przeprowadza się poprzez porównanie wartości bilansowej ośrodka, włącznie z wartością firmy, z jego wartością odzyskiwalną. W przypadku, w którym wartość odzyskiwalna ośrodka przewyższa jego wartość bilansową, uznaje się, że nie nastąpiła utrata wartości ośrodka ani przypisanej do niego wartości firmy. Jeśli wartość bilansowa ośrodka jest wyższa od jego wartości odzyskiwalnej, jednostka ujmuje odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości.

Odwrocenie odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości

Na każdy dzień bilansowy jednostka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach ubiegłych dla danego składnika aktywów, z wyjątkiem wartości firmy, przestał istnieć lub uległ zmniejszeniu. Jeśli takie przesłanki występują, jednostka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów.

Oceniając, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był w okresach ubiegłych ujęty dla danego składnika aktywów, z wyłączeniem wartości firmy, przestał istnieć lub uległ zmniejszeniu, jednostka analizuje przesłanki pochodzące z zewnętrznych i wewnętrznych źródeł informacji.

Ujęty w ubiegłych okresach odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości danego składnika aktywów, z wyłączeniem wartości firmy, odwraca się wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej tego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Kwota podwyższenia stanowi odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.

Test na utratę wartości udziałów oraz wartości firmy

W celu testowania na utratę wartości udziałów w spółkach zależnych porównywana jest wartość bilansowa udziałów z ich wartością odzyskiwalną.

W celu testowania utraty wartości dla wartości firmy porównywana jest wartość bilansowa wartości firmy i przypisanych do niej ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne z wartością odzyskiwalną dla ośrodków generujących przepływy pieniężnych.

Wartość firmy powstała w trakcie nabycia jednostki zależnej nie musi być w całości przypisana do spółki nabywanej, gdyż wartość firmy powinna być przypisana do wszystkich ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne, które zyskują na nabyciu jednostki zależnej. Ośrodki te mogą znajdować się poza jednostką nabywaną. W rezultacie, może wystąpić sytuacja gdy wartość udziałów podlega odpisowi aktualizacyjnemu z tytułu utraty wartości (stanowi on jeden z ośrodków generujących przepływy pieniężne) oraz jednocześnie test na utratę wartości dla wartości firmy nie wykazuje konieczności przeprowadzenia odpisu aktualizacyjnego (test obejmuje wycenę przepływów pieniężnych powstałych również poza jednostką nabywaną).

2. Komentarz dot. założeń przyjętych dla testów na utratę wartości dla udziałów oraz wartości firmy dla w/w spółek

BEM Sp. z o.o.

Dla testu na utratę wartości dla wartości firmy zostały zidentyfikowane dwa ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne:

- BEM Sp. z o.o.,
- część przepływów pionu oddzielen Mercor SA, która wynika z nabycia BEM Sp. z o.o.

Oba powyższe ośrodki działają na tym samym rynku i były konkurentami w momencie nabycia BEM Sp. z o.o. przez Mercor SA.

Dynamika wzrostów sprzedaży dla ośrodków pionu oddzielen oraz BEM została założona zgodnie z budżetem na rok 2012-2013 oraz na poziomach 10%, 7%, 5% i 3% w latach przyszłych.

Wycena ośrodka BEM bazuje na wprowadzonym w życie planie naprawczym Spółki na rok finansowy 2012/2013. W projekcji na rok 2012/2013 zakłada się ugruntowanie pozycji BEM na wybranym rynku docelowym, tzn. spółdzielni mieszkaniowych, oraz w pozostałych segmentach w zakresie realizacji, w których znajdują zastosowanie produkty drewniane, z uzupełnieniem o produkty wytwarzane w innych zakładach Grupy Mercor. Z oferty ośrodka 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 oddzielen 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.

Tecresa Catalunya

Dla testu na utratę wartości dla wartości firmy zostały zidentyfikowane trzy ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne:

- Tecresa Catalunya,
- pion zabezpieczeń konstrukcji,
- pion oddymiania w Mercor SA.

Prognozy dotyczące rentowności ośrodka 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 (Tecresa i pion zabezpieczeń konstrukcji Mercor SA zyskały dzięki zwiększonej sprzedaży Tecwool w Polsce dzieląc marżę realizowaną na łańcuchu dostaw). Spółka ma realizować wzrosty sprzedaży, wolumenu marży i EBITDA dzięki efektywnej walce cenowej.

W Mercor SA zyskał pion oddymiania dzięki eksportowi do Hiszpanii przez spółkę Tecresa. Wymiana ta stała się możliwa tylko dzięki akwizycji.

Dzięki dostawom w ramach Grupy Mercor, założenia dynamiki sprzedaży Tecresy w kolejnych latach po roku budżetowanym 2012/2013 są na poziomach 12,8%, 7%, 5%, 3%. Wzrosty sprzedaży w Mercor SA opierają się na szacunku odnośnie dynamiki wzrostu polskiego rynku zabezpieczeń przeciwpożarowych (budżet, 10%, 7%, 5%, 3%). Dodatkowo, w wyniku centralizacji funkcji operacyjnych w grupie, eksport zabezpieczeń jest realizowany przez struktury Mercor SA.

3. Interpretacja wyników dla przeprowadzonych testów

Wyceny dla BEM Sp. z o.o. oraz Tecresa Catalunya okazały się niższe od wartości bilansowej w wyniku czego zostały dokonane odpisy aktualizujące wartość udziałów:

- o BEM Sp. z o.o. o 58,6 mln PLN z 110,4 na 51,8 mln PLN
- o Tecresa Catalunya o 50,2 mln PLN z 111,2 mln PLN na 61,1 mln PLN

BEM Sp z o.o. oraz Tecresa Catalunya to tylko jedne z ośrodków wytwarzających przepływy pieniężne włączane do wyceny wartości firmy powstałych w trakcie nabycia tych podmiotów.

Wyceny dla wartości firmy uzyskanej w wyniku akwizycji zostały oszacowane na poziomie wyższym od wynikającej z wartości księgowej. Wynika to z faktu, że wycena wartości firmy obejmowała dodatkowo korzyści powstałe w jednostce dominującej, nie tylko wycenę przepływów pieniężnych które zostaną wytworzone przez jednostki nabyte – były to dodatkowe przepływy wygenerowane w pionie oddzieleń Mercor SA (nabycie BEM Sp z o.o.) oraz dodatkowo przepływy w pionach oddymiania i zabezpieczeń konstrukcji (nabycie Tecresa Catalunya).

W rezultacie nie zostały dokonane odpisy aktualizujące wartość dla wartości firmy w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Mercor.