

**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z OCENY SYTUACJI SPÓŁKI W ROKU  
OBROTOWYM 2009 Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMU KONTROLI  
WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA  
SPÓŁKI**

Mamy za sobą rok trudny dla całej światowej gospodarki, w tym także dla naszej branży w jakiej działa Mercor S.A. Spółka doświadczyła poważnych wyzwań: odczuła zmniejszenie naszego rynku związane ze wstrzymaniem wielu inwestycji budowlanych, była poddana presji cenowej wywołanej przez agresywną konkurencję widzącą w tym swój ratunek. Zarząd Spółki musiał reagować bardzo zdecydowanie. Po pierwsze: skierować aktywność na nowe segmenty rynkowe i nowe rynki geograficzne. Po drugie: ograniczyć koszty. Szczególnie pragnę podkreślić, że, dokonując oszczędności, dołożono wszelkich starań, aby zachować w organizacji kluczowe kompetencje, które byłyby trudne i zbyt kosztowne do odtworzenia. Mercor S.A. w trakcie bardzo wymagającego roku 2009 nie stracił potencjału wzrostu w zakresie zasobów ludzkich i możliwości produkcyjnych.

**1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych oraz charakterystyka struktury aktywów i pasywów**

**Wyniki finansowe**

	31.12.2009	31.12.2008
<b>Przychód łącznie</b>	<b>217 934</b>	<b>239 494</b>
Koszt własny	158 586	165 585
Marża	59 348	73 909
% (marża/przychody łącznie)	27%	31%
<b>Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</b>	<b>35 777</b>	<b>36 809</b>
Wynik na pozostałych przychodach operacyjnych	7 054	-448
<b>Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>30 625</b>	<b>36 652</b>
% (zysk na działalności operacyjnej/przychody łącznie)	14%	15%
Wynik na działalności finansowej	7 728	2 580
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>38 353</b>	<b>39 232</b>
% (zysk przed opodatkowaniem/przychody łącznie)	18%	16%
Podatek dochodowy	5 188	6 717
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>33 165</b>	<b>32 515</b>
% (wynik finansowy netto/przychody łącznie)	15%	14%

W 2009 roku Mercor SA osiągnęła przychody na poziomie 217.934 tys. zł i były one niższe o 9% od przychodów roku poprzedniego.

Marża operacyjna jest niższa niż w 2008 roku. Poziom marży obniżył się o 1 punkt procentowy i wyniósł 14% (dla roku 2008 poziom marży operacyjnej wyniósł 15%).

Natomiast marża na poziomie zysku netto wzrosła o 1 punkt procentowy do poziomu 15%, wskaźnik ten dla roku poprzedzającego wynosił 14%. Wartość zysku netto za 2009 rok wyniosła 33.165 tys. zł i była wyższa o 2% w stosunku do roku ubiegłego. Wynik EBIT w 2009 roku wyniósł 30.625 tys. zł i był niższy o 16% od EBIT 2008 rok.

## Struktura aktywów i pasywów

	31.12. 2009	31.12. 2008	Zmiana	Dynamika	Struktura	
					31.12. 2009	31.12. 2008
Aktywa trwałe	333 115	343 755	-10 640	-3,1%	79,6%	78,2%
Aktywa obrotowe	85 542	96 096	-10 554	-11,0%	20,4%	21,8%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>418 657</b>	<b>439 851</b>	<b>-21 194</b>	<b>-4,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Kapitał własny	263 612	233 185	30 427	13,0%	63,0%	53,0%
Zobowiązania długoterminowe	69 471	79 702	-10 231	12,8%	16,6%	18,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	85 574	126 964	-41 390	-32,6%	20,4%	28,9%
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>418 657</b>	<b>439 851</b>	<b>-21 194</b>	<b>-4,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Suma bilansowa Mercor SA wg stanu na 31 grudnia 2009 r. zamyka się kwotą 418.657 tys. zł i jest niższa w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 21.194 tys. zł (tj. 4,8%).

Poprzez dokonane w 2008 roku akwizycje (objęcie kontroli nad hiszpańską spółką Teresa Catalunya oraz polską spółką BEM Brudniccy Sp. z o.o.) istotnie zmieniała się struktura majątku Spółki – obecnie znaczącą przewagę ma udziału aktywów trwałych. W 2009 roku nie następowały istotne zmiany w strukturze majątku Spółki.

W źródłach finansowania widać wyraźne różnice w zmianie struktury kapitałów własnych oraz zobowiązań. Jest to efekt pozostawienia w Spółce zysku za 2008 rok oraz spłaty części zadłużenia wynikające z zaciągniętych kredytów na częściowe sfinansowanie zakupu udziałów spółek Tecresa Catalunya S.L. oraz BEM Brudniccy Sp. z o.o. jak również niskiego poziomu wykorzystania środków z linii kredytowych w rachunkach bieżących.

## 2. Zarządzanie zasobami finansowymi

W 2009 roku Spółka w dalszym ciągu generowała nadwyżki finansowe, które pozwoliły na terminową obsługę zadłużenia. Dokonane w 2008 roku inwestycje w aktywa finansowe (nabycie udziałów nowych podmiotów) spowodowało zmianę struktury finansowania majątku poprzez zwiększenie udziału kredytów bankowych. Czynniki te, przy

ograniczonym poziomie wydatków inwestycyjnych oraz stabilnych, choć niższych niż w 2008 roku, wpływach ze sprzedaży gwarantują Spółce niezbędną płynność finansową.

	31.12.2009	31.12.2008
Wskaźnik płynności	1,0	0,8
Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych	55 dni	41 dni
Wskaźnik rotacji należności	101 dni	100 dni
Wskaźnik rotacji zapasów	34 dni	35 dni
Stopa zadłużenia	37%	47%

### **3. Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki**

Zarząd Spółki odpowiedzialny jest za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych. Założeniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych oraz raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych, jednostkowych i skonsolidowanych, jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, badanie wstępne i zasadnicze rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza Spółki. Po zakończeniu badania przez niezależnego audytora sprawozdania finansowe przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, którzy dokonują ich oceny.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej oraz bieżącej sprawozdawczości zarządczej odpowiedzialny jest pion księgowo-finansowy kierowany przez Dyrektora Finansowego.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości finansowej i operacyjnej. Po zamknięciu księgowym miesięcznego okresu rozliczeniowego, kierownictwo wyższego i średniego szczebla przy współudziale pionu księgowo-finansowego dokonuje analizy wyników finansowych Spółki oraz poszczególnych działów operacyjnych, porównując je do założeń biznesowych zawartych w budżecie.

Błędy zidentyfikowane w trakcie analizy wyników są na bieżąco ujmowane w księgach rachunkowych, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

W Mercor SA dokonuje się corocznych przeglądów strategii i planów biznesowych, zarówno w odniesieniu do Spółki jak i wszystkich jednostek z grupy kapitałowej. W proces budżetowania, obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania, zaangażowane jest kierownictwo wyższego i średniego szczebla. Przygotowany budżet jest przyjmowany przez Zarząd Spółki oraz zatwierdzany przez Radę Nadzorczą. W trakcie roku obrotowego Zarząd Spółki analizuje wyniki finansowe w oparciu o zatwierdzony budżet.

Stosowana przez Spółkę polityka rachunkowości w zakresie sprawozdawczości statutowej stosowana jest zarówno w procesie budżetowania, jak i podczas przygotowywania okresowej sprawozdawczości zarządczej. Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Wewnętrzne procedury zatwierdzania zdarzeń gospodarczych są zebrane w systemie ISO. obieg system ISO reguluje również uprawnienia autoryzacyjne oraz obieg i zatwierdzanie dokumentów. Każdy koszt w Spółce podlega akceptacji przez osoby do tego wyznaczone. Procesy są skonstruowane w taki sposób aby były one również zatwierdzane przez Zarząd Spółki. Akceptacji takiej podlega również zatwierdzanie wydatków inwestycyjnych.

Na podstawie przeprowadzonej oceny stosowanych procedur, Rada Nadzorcza stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2009 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.