

MERCOR SA

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI MERCOR SA
ZA OKRES 01.01.2010 – 31.03.2011**

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

Jednostką dominującą w Grupie Mercor jest spółka Mercor SA.

Mercor SA działa w branży systemów biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych, posiadając udział we wszystkich jej segmentach, którymi są:

- oddzielenia przeciwpożarowe,
- systemy oddymiania i odprowadzania ciepła,
- systemy wentylacji pożarowej,
- zabezpieczenia ogniochronne konstrukcji budowlanych.

Mercor SA zajmuje się produkcją, sprzedażą, montażem oraz serwisem oferowanych przez siebie systemów.

Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 marca 2011 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

| Nazwa podmiotu | Przedmiot działalności | Zakres podporządkowania | Udział % w kapitale podstawowym | Udział % w ogólnej liczbie głosów |
|---|--|--|---------------------------------|-----------------------------------|
| Hasila.s. z siedzibą w Ostrawie (Czechy) | produkcja, sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych | Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną | 100% | 100% |
| Grupa Kapitałowa Hasil (jednostki zależne od Hasila.s.) ⁽¹⁾ | sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych | Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną | 100% | 100% |
| MMS sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Krakowie | sprzedaż i usługi budowlano- montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych | Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną | 67% | 67% |
| Mercor Ukraina sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie (Ukraina) | sprzedaż i usługi budowlano- montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych | Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną | 55% | 55% |
| Mercor Fire Protection Systems s.r.l. z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia) | sprzedaż i usługi budowlano- montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych | Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną | 100% | 100% |
| TecresaCatalunya, S.L. zsiedzibą w Madrycie (Hiszpania) | spółka holdingowa | Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną | 100% | 100% |
| TecresaProtecciónPasiva, | produkcja, sprzedaż i usługi | Jednostka zależna | 100% | 100% |

| | | | | |
|---|---|--|------|------|
| S.L.U. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania) (podmiot zależny od TecresaCatalunya S.L.) | budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych | konsolidowana metodą pełną | | |
| BEM sp. z o.o. z siedzibą w Mirosławiu k/Płocka | produkcja, sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych | Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną | 100% | 100% |
| Mercor Proof LLC z siedzibą w Moskwie (Rosja) | sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych | Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną | 55% | 55% |

Spółki tworzące grupę Hasil:

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

2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania emitenta

W okresie 01.01.2010 – 31.03.2011 nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta.

4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

Poza jednostkami podlegającymi konsolidacji, emitent nie posiada innych inwestycji kapitałowych.

5. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Nie zostały zawarte żadne umowy między emitentem, a osobami zarządzającymi przewidująca rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

6. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących wypłacone w okresie 01.01.2010 – 31.03.2011

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

7. Akcje Mercor SA oraz akcje / udziały spółek powiązanych będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta, na dzień sporządzenia sprawozdania

7.1 Mercor SA

Zarząd

| | Liczba posiadanych akcji na dzień sporządzenia sprawozdania za 2010 rok | Wartość nominalna posiadanych akcji na dzień sporządzenia sprawozdania za 2010 rok (w PLN) |
|-------------------|---|--|
| Krzysztof Krempeć | 4.056.337 | 1.014.084,25 |
| Grzegorz Lisewski | 9.581 | 2.395,25 |

Rada Nadzorcza

Z informacji posiadanych przez Spółkę wynika, iż na dzień sporządzania sprawozdania żaden z członków Rady Nadzorczej nie posiada akcji Emitenta.

7.2 Spółki powiązane

Z informacji posiadanych przez Spółkę wynika, iż na dzień sporządzania sprawozdania żadna z osób zarządzających oraz nadzorujących emitenta nie posiadała akcji / udziałów spółek powiązanych.

8. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Emitentowi nie są znane żadne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

II**1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych****Wyniki finansowe**

| | 01.01.2010 31.03.2011 | 01.01.2009 31.12.2009 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| Przychód łącznie | 226 950 | 217 934 |
| Koszt własny | 164 061 | 158 586 |
| Marża | 62 889 | 59 348 |
| % (marża/przychody łącznie) | 28% | 27% |
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu | 36 725 | 35 777 |
| Wynik na pozostałych przychodach operacyjnych | 7 018 | 7 054 |
| Zysk na działalności operacyjnej (EBIT) | 33 182 | 30 625 |
| % (zysk na działalności operacyjnej/przychody łącznie) | 15% | 14% |
| Wynik na działalności finansowej | -3 326 | 7 728 |
| Odpis aktualizujący wartość finansowego majątku trwałego | -43 527 | - |
| Zysk przed opodatkowaniem | -13 671 | 38 353 |
| % (zysk przed opodatkowaniem/przychody łącznie) | -6% | 18% |
| Podatek dochodowy | 5 372 | 5 188 |
| Wynik finansowy netto | -19 043 | 33 165 |
| %(wynik finansowy netto/przychody łącznie) | -8% | 15% |

Z uwagi na różny czas trwania okresów obrotowych – Mercor SA zmieniła rok obrotowy na trwający od 1 kwietnia do 31 marca, a pierwszy po zmianie rok obrotowy trwa 15 miesięcy i obejmuje okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku – wielkości przychodów ze sprzedaży dla lat obrotowych 2010 i 2009 są nieporównywalne.

Marża na sprzedaży oraz marża operacyjna dla roku obrotowego zakończonego 31 marca 2011 są o 1 punkt procentowy wyższe niż w roku obrotowym 2009.

Marża na poziomie wyniku netto jest ujemna, co wynika głównie z dokonanych odpisów aktualizujących wartość finansowego majątku trwałego. Odpisy te wynikały z przeprowadzonych testów na utratę wartości godziwej dla posiadanych przez Mercor SA udziałów w spółkach zależnych – Bem Sp. z o.o. oraz Tecresa Catalunya SL.

Struktura aktywów i pasywów

| | 31.03. 2011 | 31.12. 2009 | Zmiana | Dynamika | Struktura | |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| | | | | | 31.03. 2011 | 31.12. 2009 |
| Aktywa trwałe | 283 060 | 333 115 | -50 055 | -15,0% | 77,2% | 79,6% |
| Aktywa obrotowe | 83 629 | 85 542 | -1 913 | -2,2% | 22,8% | 20,4% |
| RAZEM AKTYWA | 366 689 | 418 657 | -51 968 | -12,4% | 100,0% | 100,0% |
| Kapitał własny | 236 740 | 263 612 | -26 872 | -10,2% | 64,5% | 63,0% |
| Zobowiązania długoterminowe | 46 083 | 69 471 | -23 388 | -33,7% | 12,6% | 16,6% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 83 866 | 85 574 | -1 708 | -2,0% | 22,9% | 20,4% |
| RAZEM PASYWA | 366 689 | 418 657 | -51 968 | -12,4% | 100,0% | 100,0% |

Suma bilansowa Mercor SA wg stanu na 31 marca 2011 r. zamyka się kwotą 366 689 tys. zł i jest niższa w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 51 968 tys. zł (tj. 12,4%).

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 roku obrotowym zakończonym 31 marca 2011 roku nieznacznie obniżył się udział aktywów trwałych w majątku Mercor SA – wynika to ze zbycia nieruchomości w ramach transakcji leasingu zwrotnego oraz dokonanych odpisów aktualizujących wartość posiadanych udziałów w spółkach zależnych.

W zakresie źródeł finansowania, mimo wypłaconej w 2010 roku dywidendy, nadal przeważają kapitały własne, a nawet wzrósł ich udział. Spada natomiast udział zobowiązań długoterminowych. Jest to efekt pozostawienia w Spółce części zysku za 2009 rok oraz spłaty kolejnych rat zadłużenia zaciągniętych kredytów na częściowe sfinansowanie zakupu udziałów spółek TecresaCatalunya S.L. oraz BEM Brudniccy Sp. z o.o.

2. Ważniejsze zdarzenia i czynniki istotne dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie

Mercor perspektywy rozwoju Spółki wiąże przede wszystkim z biznesowymi efektami synergii produktowych w ramach Grupy. Zarząd zamierza rozwijać sprzedaż w Europie Zachodniej oraz innych rynkach eksportowych. Oczekuje w 2011 roku dalszego wzrostu obrotów na rynkach eksportowych. Mocny akcent kładzie także na rozwój usług, a zwłaszcza serwisu.

3. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność za rok obrotowy 2010

Poza utworzeniem odpisów aktualizujących wartość posiadanych udziałów w spółkach zależnych na łączną kwotę 43.527tys. PLN w 2010 roku nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia mogące mieć znaczący wpływ na działalność Spółki w tym okresie.

4. Istotne czynniki ryzyk i zagrożeń

Wśród istotnych czynników mających wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w obecnej sytuacji makroekonomicznej na pierwszy plan wysuwają się ryzyka związane z osłabieniem koniunktury i niepewnością rynku:

- tempo wychodzenia z globalnego kryzysu, który w roku ubiegłym szczególnie mocno dotknął branżę budowlaną, a więc głównych odbiorców produktów Mercor,
- tempo osiągania założonych udziałów rynkowych na docelowych rynkach eksportowych,
- poziom integracji spółek w grupie i tempo prac nad efektami synergii,
- rozwój sprzedaży i realizacja usług w oparciu o własną produkcję na rynku rosyjskim.

5. Zarządzanie zasobami finansowymi

W roku obrotowym 2010 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 latach 2009 oraz 2008, przychodach ze sprzedaży gwarantują Spółce niezbędną płynność finansową.

| | 31.03.2011 | 31.12.2009 |
|---|------------|------------|
| Wskaźnik płynności | 1,0 | 1,0 |
| Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych | 67 dni | 55 dni |
| Wskaźnik rotacji należności | 115 dni | 101 dni |
| Wskaźnik rotacji zapasów | 34 dni | 34 dni |
| Stopa zadłużenia | 35% | 37% |

6. Sprzedaż z podziałem na grupy produktowe

W uzupełnieniu do Noty Nr 3 do sprawozdania finansowego prezentujemy strukturę sprzedaży w poszczególnych podstawowych grupach produktów Spółki.

| Grupa produktowa | 01.01.2010 31.03.2011 | Udział % | 01.01.2009 31.12.2009 | Udział % |
|---|--------------------------|----------|--------------------------|----------|
| Oddzielenia przeciwpożarowe | 111 738 | 49,2% | 106 096 | 48,7% |
| Systemy oddymiania i doświetleń dachowych | 75 114 | 33,1% | 80 529 | 37,0% |
| Systemy wentylacji pożarowej | 26 428 | 11,7% | 20 133 | 9,2% |
| Zabezpieczenia konstrukcji budowlanych | 13 455 | 5,9% | 11 029 | 5,1% |
| Inne | 215 | 0,1% | 147 | 0,0% |
| Razem przychody ze sprzedaży | 226 950 | 100,0% | 217 934 | 100,0% |

Z uwagi na różny czas trwania okresów obrotowych – Mercor SA zmieniła rok obrotowy na trwający od 1 kwietnia do 31 marca, a pierwszy po zmianie rok obrotowy trwa 15 miesięcy i obejmuje okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku – wielkości przychodów ze sprzedaży w poszczególnych grupach produktowych dla lat obrotowych 2010 i 2009 są nieporównywalne.

Spółka realizuje sprzedaż dwukierunkowo: sprzedaż usług budowlanych oraz sprzedaż produktów. Odpowiednio do tego podziału mierzenie rentowności dotyczy osobno kontraktów budowlanych (obejmujących usługę oraz produkt), a osobno sprzedaż poszczególnych produktów. Z uwagi na dwie odmienne metody mierzenia rentowności do bieżącego zarządzania nie są brane pod uwagę jednolite dane ilościowe sprzedaży.

W sprzedaży usług budowlanych jednostką sprzedaży jest kontrakt budowlany, natomiast w sprzedaży produktów – jednostka produktu sprzedanego.

7. Informacje o rynkach zbytu, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców

Informacje o rynkach zbytu zostały zaprezentowane w Nocie nr 3 do sprawozdania finansowego. Sprzedaż Spółki jest zdywersyfikowana i brak jest uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców, w tym w szczególności przekraczających 10% wartości sprzedaży.

8. Źródła zaopatrzenia, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej dostawców

Podstawowymi materiałami stosowanymi w procesie produkcji są następujące surowce:

- stal
- szkło
- wełna mineralna
- elementy sterowania
- drewno

Udział dostawców Spółki jest zdywersyfikowany w celu bezpieczeństwa realizowania dostaw. Brak jest przypadków aby obroty z danym dostawcą przekroczyły 10% wartości przychodów ze sprzedaży.

9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Mercor SA korzysta z kredytów bankowych jako źródła finansowania działalności bieżącej jak i projektów inwestycyjnych. W okresie od stycznia 2010 roku do końca marca 2011 roku nastąpiły poniżej opisane zmiany umów kredytowych:

- aneksem z dnia 29 czerwca 2010 roku zmieniona została umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta z Kredyt Bank S.A. – wartość limitu środków dostępnych w ramach umowy zmalała z kwoty 34.000 tys. PLN do kwoty 30.000 tys. PLN, termin obowiązywania umowy kredytowej ustalono na 30.06.2011 roku
- aneksem z dnia 15 lipca 2010 roku zmieniona została umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta z Raiffeisen Bank Polska S.A. – wartość limitu środków dostępnych w ramach umowy wzrosła z kwoty 20.000 tys. PLN do kwoty 30.000 tys. PLN. Zgodnie z aneksem z dnia 07 marca 2011 roku termin obowiązywania umowy kredytowej ustalono na 31.10.2011 roku

Ponadto, obowiązująca do 19 lipca 2010 umowa z DZ Bank Polska S.A. nie została przedłużona.

Informacje odnośnie warunków finansowania, zabezpieczeń zostały zawarte w nocie 22 sprawozdania finansowego.

10. Informacje o udzielonych pożyczkach (w tym pożyczkach udzielonych jednostkom powiązanym)

W grudniu 2010 roku Mercor SA udzieliła spółce zależnej BEM Sp. z o.o. z siedzibą w Mirosławiu k/ Płocka pożyczki w kwocie 5.800 tys. PLN. Pożyczka ma być zwrócona do końca czerwca 2011 roku. Pożyczka jest oprocentowana.

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

11. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach (w tym poręczeniach i gwarancjach udzielonych podmiotom powiązanym)

W kwietniu 2011 roku Mercor SA poręczył spłatę zobowiązań przez spółkę zależną BEM Sp. z o.o. z siedzibą w Mirosławiu k/ Płocka na kwotę 5.500 tys. PLN. Poręczenie dotyczy umowy kredytowej zawartej z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski SA, ważne jest do 07.12.2014 roku.

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

12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Plan nakładów inwestycyjnych na rok 2010 został, podobnie jak dla roku 2009, przez Spółkę znacznie ograniczony. To był rok minimalnych wydatków, co w niczym nie zakłóci rytmu pracy Spółki. Dobrze wydane pieniądze w latach poprzednich, przeznaczone na zakup maszyn, modernizacje linii produkcyjnych i rozwój organiczny pozwoliły na stworzenie dobrego zaplecza.

13. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi znajdują się w notcie nr 28 dosprawozdania finansowego.

III

1. Osiągnięte wyniki, a wcześniej publikowane prognozy wyników

Spółka nie publikowała wcześniej prognoz wyników finansowych na 2010 rok.

2. Wykorzystanie wpływów z emisji

W 2010 roku Mercor nie emitował papierów wartościowych.

3. Umowy znaczące dla działalności emitenta

- w dniu 24.03.2010 roku pomiędzy MERCOR SA z siedzibą w Gdańsku, a Millennium Lease Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podpisane zostały dwie umowy:

- Umowa sprzedaży,
- Umowa leasingu i dzierżawy.

W ramach umowy sprzedaży MERCOR SA sprzedał, a Spółka Millennium Lease Sp. z o.o. nabyła nieruchomości zabudowane w miejscowości Dobrzeń Wielki w gminie Dobrzeń Wielki o łącznej powierzchni 44.570,00 m². Zabudowania stanowią: hale produkcyjne i magazynowe, zabudowania administracyjno - biurowe oraz parkingi, drogi wewnętrzne i place składowe. Wartość całej transakcji wyniosła netto 19.000.000,- PLN.

Równolegle, powyższe podmioty zawarły Umowę leasingu i dzierżawy, na mocy której Spółka Millennium Lease Sp. z o.o. na rzecz MERCOR SA:

- oddała w dzierżawę do użytkowania grunty (zlokalizowane w Dobrzeń Wielkim w gminie Dobrzeń Wielki),
- oddała do użytkowania budynki zlokalizowane na powyższych gruntach.

Okres obowiązywania umowy kończy się dnia 31.03.2025 roku.

W okresie obowiązywania umowy Spółka Millennium Lease Sp. z o.o. zobowiązała się:

- do niezbywania nieruchomości na rzecz osób trzecich;
- do nieskorzystania z nieruchomości w inny sposób niż określony w umowie;

Zgodnie z zapisami po okresie obowiązywania Umowy leasingu i dzierżawy MERCOR SA ma prawo nabyć nieruchomość, a Millennium Lease Sp. z o.o. zobowiązuje się ją sprzedać.

- w dniu 30.06.2010 roku został zawarty aneks nr 4 do umowy o kredyt obrotowy pomiędzy Mercor SA, a Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie przedłużający okres jej obowiązywania.

Zgodnie z postanowieniami aneksu nr 4 do umowy, Bank oddał do dyspozycji Mercor SA kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w kwocie 30.000.000,- PLN. Datą całkowitej spłaty kredytu jest 30.06.2011 roku.

Jednocześnie Mercor SA, w okresie od października 2009 roku do czerwca 2010 roku, zawierał z Kredyt Bank S.A. walutowe transakcje terminowe na łączną wartość 6.232.133,63 PLN. Zawarte transakcje terminowe miały na celu ograniczenie ryzyka związanego z możliwością wystąpienia wzrostu kosztów dostaw i sprzedaży w wyniku zmian kursu walutowego.

w dniu 15.07.2010 roku został zawarty aneks nr 22 do umowy o limit wierzytelności pomiędzy Mercor SA, a Reiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przedłużający okres jej obowiązywania. Zgodnie z postanowieniami aneksu do umowy, Bank oddał do dyspozycji Mercor SA kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w kwocie 30.000.000,- PLN. Data całkowitej spłaty kredytu została określona na 30.06.2011 roku. Zgodnie z kolejnym aneksem z dnia 07.03.2011 roku data całkowitej spłaty kredytu została określona na 31.10.2011 roku.

Jednocześnie Mercor SA, w okresie od stycznia 2010 roku do kwietnia 2011 roku, zawierał z Reiffeisen Bank Polska S.A. walutowe transakcje terminowe na łączną wartość 21.719.016,60 PLN. Zawarte transakcje terminowe miały na celu ograniczenie ryzyka związanego z możliwością wystąpienia wzrostu kosztów dostaw i sprzedaży w wyniku zmian kursu walutowego.

Poza powyższymi umowami w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku nie zostały zawarte inne umowy znaczące dla działalności Emitenta, w tym umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

4. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących Mercor lub spółek zależnych

W roku 2010 przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań ani wierzytelności Mercor SA lub spółek zależnych, których jednorazowa lub łączna wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych Mercor SA.

5. Ochrona środowiska

Działalność Emitenta nie ma znaczącego negatywnego wpływu na środowisko. Wszelkie obowiązujące opłaty uiszczane są przez Emitenta zgodnie z obowiązującymi przepisami.

6. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 28 lipca 2010 roku Spółka zawarła umowę o dokonanie przeglądu:

- skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku
- jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku

z Deloitte Audyt Sp. z o.o. łączna wartość należnego wynagrodzenia za przegląd sprawozdań finansowych wyniosła 41 tys. PLN.

W 2009 roku wynagrodzenie za te prace wyniosło 61 tys. PLN.

Również w dniu 28 lipca 2010 roku Spółka zawarła umowę o przeprowadzenie:

- badania sprawozdania finansowego za okres 15 miesięcy kończący się 31 marca 2011 roku
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 15 miesięcy kończący się 31 marca 2011 roku

z Deloitte Audyt Sp. z o.o. łączna wartość należnego wynagrodzenia za badanie sprawozdań finansowych wyniosła 105 tys. PLN.

W 2009 roku wynagrodzenie za te prace wyniosło 160 tys. PLN.

W roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2010 do 31 marca 2011 oraz roku 2009 Spółka nie wypłacała Deloitte Audyt Sp. z o.o. innych wynagrodzeń niż z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych.

7. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie został wprowadzony program akcji pracowniczych.

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez MERCOR SA w 2010 roku

1. Zasady ładu korporacyjnego

Mercor SA stosuje zasady ładu korporacyjnego określone w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, wprowadzone Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Nadzorczej GPW z dnia 4 lipca 2007 roku (wraz ze zmianą wprowadzoną Uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady Nadzorczej GPW z dnia 19 maja 2010 roku).

W 2010 roku, dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 29 czerwca 2010 roku, nie została zastosowana w pełni rekomendacja z punktu 1 części I Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW mówiąca o transmitowaniu obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet. Komunikacja z rynkiem została zapewniona poprzez zarejestrowanie obrad i upublicznienie nagrania na stronie internetowej Spółki.

Spółka nie spełnia punktu 9 części I Dobrych Praktyk. Wszyscy członkowie organów nadzorujących i zarządzających Emitenta to mężczyźni.

2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki odpowiedzialny jest za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych, które przygotowywane są w oparciu o zasady zawarte w Rozporządzeniu z dnia 19 lutego 2009 roku (wraz z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Założeniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych oraz raportach okresowych.

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

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

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

Na podstawie przeprowadzonej oceny stosowanych procedur, Zarząd Spółki stwierdza, że na dzień 31 marca 2011 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych.

3. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

| Akcjonariusz | Stan na dzień sporządzenia sprawozdania za rok 2010 | | | |
|--|--|-------------------------------------|--------------------------|--|
| | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym (%) | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów (%) |
| Krzysztof Krempeć | 4.056.337 | 25,90% | 4.056.337 | 25,90% |
| ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. | 1.556.970 ⁽¹⁾ | 9,94% | 1.556.970 ⁽¹⁾ | 9,94% |
| ING Otwarty Fundusz Emerytalny | 1.539.692 ⁽²⁾ | 9,83% | 1.539.692 ⁽²⁾ | 9,83% |
| Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Avila BZ WBK | 1.058.241 ⁽³⁾ | 6,76% | 1.058.241 ⁽³⁾ | 6,76% |
| QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych | 844.873 ⁽⁴⁾ | 5,40% | 844.873 ⁽⁴⁾ | 5,40% |

⁽¹⁾ zgodnie z zawiadomieniem z dnia 13.03.2009 roku

⁽²⁾ zgodnie z zawiadomieniem z dnia 01.04.2010 roku

⁽³⁾ zgodnie z zawiadomieniem z dnia 07.06.2010 roku

⁽⁴⁾ zgodnie z zawiadomieniem z dnia 08.09.2010 roku

4. Posiadacze papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne

Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.

5. Ograniczenia przenoszenia praw własności papierów wartościowych oraz w zakresie wykonywania prawa głosu

Nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

6. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień

Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, członków Zarządu Mercor SA powołuje Rada Nadzorcza. Zgodnie z postanowieniami Statutu tak długo jak Pan Marian Popinigis będzie posiadał co najmniej 15% akcji Spółki będzie uprawniony do bezpośredniego powoływania i odwoływania jednego członka Zarządu oraz tak długo jak Pan Krzysztof Krempeć będzie posiadał 15% akcji Spółki będzie uprawniony do bezpośredniego powoływania i odwoływania jednego członka Zarządu. Panowie Krzysztof Krempeć i Marian Popinigis, działając łącznie mają prawo do wskazania, która z powołanych przez nich osób będzie pełnić funkcję Prezesa Zarządu, a która ma pełnić funkcję Pierwszego Wiceprezesa Zarządu.

Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. W sprawach nie przekraczających zwykłych czynności Spółki każdy z członków Zarządu może prowadzić sprawy Spółki samodzielnie. W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności konieczne jest podjęcie uchwały Zarządu. Reprezentacja w Spółce jest dwuosobowa. Do składania oświadczeń woli w tym do zaciągania zobowiązań w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu.

7. Opis zasad zmiany statutu

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych.

8. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

| ZASADNICZE UPRAWNIENIA | SPOSÓB DZIAŁANIA | PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSÓB ICH WYKONANIA |
|--|--|---|
| <p>Uprawnienia WZA są określone w:</p> <ol style="list-style-type: none"> Kodeksie Spółek Handlowych Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW Statucie Spółki * Regulaminie Walnego Zgromadzenia Spółki * | <p>WZA działa na podstawie:</p> <ol style="list-style-type: none"> Przepisów obowiązującego prawa w tym Kodeksu Spółek Handlowych Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW Statutu Spółki * Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki * | <p>Prawa Akcjonariuszy i sposób ich wykonania są określone w:</p> <ol style="list-style-type: none"> Kodeksie Spółek Handlowych Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW Statucie Spółki * Regulaminie Walnego Zgromadzenia Spółki * |

* Statut Spółki i Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki dostępne są na stronie internetowej Spółki

9. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów

a) Skład osobowy organów zarządzających i nadzorujących

ZARZĄD

Stan na 31.03.2011

Krzysztof Krempeć
Grzegorz Lisewski
Robert Jabłoński

Zmiany w składzie osób zarządzających po dacie 31.03.2011 roku

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

RADA NADZORCZA

Skład wg stanu na 31.03.2011

Lucjan Myrda
Grzegorz Nagulewicz
Wojciech Górski
Krzysztof Krawczyk
Marian Popinigis
Tomasz Rutowski

Zmiany w składzie osób nadzorujących w 2010 roku

Rezygnacje:
21.10.2010 – Jan Brudnicki

Zmiany w składzie osób nadzorujących po dacie 31.02.2011 roku

Po dacie 31.03.2011 nie zaszły żadne zmiany w składzie osób nadzorujących

b) zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów

| LP | ORGAN | SKŁAD OSOBOWY | ZASADY DZIAŁANIA |
|----|--------|---|---|
| 1 | ZARZĄD | Zgodnie z §14 statutu spółki Zarząd składa się z 2 do 3 osób. | Zarząd działa zgodnie z zasadami określonymi w: 1. Przepisach obowiązującego prawa w tym w Kodeksie Spółek Handlowych oraz Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2. Statucie Spółki* 3. Regulaminie Zarządu* |

| | | | |
|---|---------------------------------|---|---|
| 2 | RADA NADZORCZA | Zgodnie z § 10 statutu spółki Rada Nadzorcza składa się od pięciu do siedmiu członków. | Rada Nadzorcza działa zgodnie z zasadami określonymi w: 1. Przepisach obowiązującego prawa w tym w Kodeksie Spółek Handlowych oraz Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2. Statucie Spółki* 3. Regulaminie Rady Nadzorczej* |
| 3 | KOMITET DS AUDYTU | Zgodnie z § 12 ust. 4.2 statutu spółki Komitet ds. Audytu składa się z co najmniej trzech członków. | Komitet ds. Audytu działa zgodnie z zasadami określonymi w: 1. Przepisach obowiązującego prawa w tym w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2. Statucie Spółki* 3. Regulaminie Rady Nadzorczej* |
| 4 | KOMITET DS WYNAGRODZENIA | Zgodnie z § 12 ust. 4.1 statutu spółki Komitet ds. Wynagrodzenia składa się z co najmniej dwóch członków. | Komitet ds. Wynagrodzenia działa zgodnie z zasadami określonymi w: 1. Przepisach obowiązującego prawa w tym Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2. Statucie Spółki* 3. Regulaminie Rady Nadzorczej* |

* Statut Spółki i Regulaminy Zarządu i Rady Nadzorczej dostępne są na stronie internetowej Spółki

Krzysztof Krempeć
Prezes Zarządu

Grzegorz Lisewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

**Oświadczenie Zarządu MERCOR SA
w sprawie podmiotu uprawnionego do badania
sprawozdania finansowego za rok 2010**

Zarząd MERCOR SA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, tj. Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi prawa krajowego.

Krzysztof Krempeć
Prezes Zarządu

Grzegorz Lisewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

**Oświadczenie Zarządu MERCOR SA
w sprawie rzetelności sporządzenia
sprawozdania finansowego za rok 2010**

Zarząd MERCOR SA oświadcza, że według najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe MERCOR SA, obejmujące okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku, zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny oraz jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy oraz że sprawozdanie z działalności MERCOR SA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć sytuacji Spółki w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Krzysztof Krempeć
Prezes Zarządu

Grzegorz Lisewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu