

MERCOR SA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY 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.

Podmioty z Grupy Mercor działają 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.

Jednostki z Grupy Mercor zajmują 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
Hasil a.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 Hasil a.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%
Tecresa Catalunya, S.L. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania)	spółka holdingowa	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	100%	100%

Tecresa Protecció Pasiva, S.L.U. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania) (podmiot zależny od Tecresa Catalunya S.L.)	produkcja, sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	100%	100%
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:

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

Opis zmian w strukturze

W dniu 11 maja 2010 roku w Rosji został zarejestrowany nowy podmiot Mercor Proof LLC. W spółce tej Emitent objął 55% udziałów.

Zgodnie z modelem biznesowym Grupy Mercor, celem nowego podmiotu jest działalność wyłącznie w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych. W pierwszym okresie aktywności nowa spółka zajmie się systemami oddzieleń przeciwpożarowych i oddymiania grawitacyjnego. Pozostałe produkty będą dodawane do jej asortymentu z czasem, po podjęciu stosownych decyzji i uzyskaniu certyfikatów.

2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

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

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	462 528	440 467
Koszt własny	343 503	313 657
Marża	119 025	126 810
% (marża/przychody łącznie)	26%	29%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	89 990	88 567
Wynik na pozostałych przychodach operacyjnych	4 255	4 629
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	33 290	42 872
% (zysk na działalności operacyjnej/przychody łącznie)	7%	10%
Wynik na działalności finansowej	-10 339	-9 022
Zysk przed opodatkowaniem	22 951	33 850
% (zysk przed opodatkowaniem/przychody łącznie)	5%	8%
Podatek dochodowy	4 944	7 282
Wynik finansowy netto	18 007	26 568
%(wynik finansowy netto/przychody łącznie)	4%	6%

Z uwagi na różny czas trwania okresów obrotowych – Mercor SA, jednostka dominująca w grupie kapitałowej, 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 2010 są o 3 punkty procentowe niższe niż w roku obrotowym 2009.

Natomiast marża na poziomie zysku netto spadła o 2 punkty procentowe do poziomu 4%, wskaźnik ten dla roku poprzedzającego wynosił 6%.

Struktura aktywów i pasywów

	31.03. 2011	31.12. 2009	Zmiana	Dynamika	Struktura	
					31.03. 2011	31.12. 2009
Aktywa trwałe	337 444	345 852	-8 408	-2,4%	64,8%	64,2%
Aktywa obrotowe	183 229	192 646	-9 417	-4,9%	35,2%	35,8%
RAZEM AKTYWA	520 673	538 498	-17 825	-3,3%	100,0%	100,0%
Kapitał własny	296 342	285 128	11 214	3,9%	56,9%	53,0%
Zobowiązania długoterminowe	63 177	85 866	-22 689	-26,4%	12,1%	15,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	161 154	167 504	-6 350	-3,8%	31,0%	31,1%
RAZEM PASYWA	520 673	538 498	-17 825	-3,3%	100,0%	100,0%

Suma bilansowa wg stanu na 31 marca 2011r. zamyka się kwotą 520 673 tys. zł i jest niższa w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 17 825 tys. zł (tj. 3,3%).

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 Grupy – obecnie znaczącą przewagę ma udziału aktywów trwałych. W roku obrotowym 2010 nie następowały istotne zmiany w strukturze majątku.

W źródłach finansowania, mimo wypłacenia w 2010 roku dywidendy, widać przewagę kapitałów własnych nad zobowiązaniami. Jest to efekt pozostawienia w Grupie znacznej części zysku za 2009 rok oraz spłaty dalszych rat zadłużenia wynikającego z zaciągniętych kredytów na częściowe sfinansowanie zakupu udziałów spółek Tecresa Catalunya S.L. oraz BEM Brudniccy Sp. z o.o.

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

Mercor perspektywy rozwoju Grupy wiąże przede wszystkim z biznesowymi efektami synergii produktowych w ramach Grupy. Zarząd zamierza rozwijać sprzedaż w Europie Zachodniej oraz innych rynkach eksportowych – udział sprzedaży poza rynki spółek z grupy kapitałowej – eksport – wyniósł ponad 8% co stanowi dwukrotny wzrost w porównaniu do roku poprzedniego. 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

W 2010 roku nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia mogące mieć znaczący wpływ na działalność w tym okresie.

4. Istotne czynniki ryzyk i zagrożeń

Wśród istotnych czynników mających wpływ na osiągnięte przez Grupę 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 Grupy,
- 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 Grupa 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 i 2008, przychodach ze sprzedaży gwarantują Grupie niezbędną płynność finansową.

	31.03.2011	31.12.2009
Wskaźnik płynności	1,14	1,15
Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych	66 dni	45 dni
Wskaźnik rotacji należności	142 dni	99 dni
Wskaźnik rotacji zapasów	29 dni	23 dni
Stopa zadłużenia	43%	47%

6. Sprzedaż z podziałem na grupy produktowe

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

Grupy produktowe	01.01.2010 31.03.2011	Udział %	01.01.2009 31.12.2009	Udział %
Oddzielenia przeciwpożarowe	252 232	54,5%	244 140	55,4%
Systemy oddymiania i doświetleń dachowych	108 016	23,4%	113 201	25,7%
Systemy wentylacji pożarowej	25 791	5,6%	20 037	4,5%
Zabezpieczenia konstrukcji budowlanych	72 514	15,7%	56 706	12,9%
Inne	3 975	0,8%	6 383	1,5%
Razem przychody ze sprzedaży	462 528	100,0%	440 467	100,0%

Z uwagi na różny czas trwania okresów obrachunkowych – Mercor SA, jednostka dominująca w grupie kapitałowej 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 obrachunkowych 2010 i 2009 są nieporównywalne.

Grupa 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 Grupy jest zdywersyfikowana i brak jest uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców, w tym w szczególności przekraczających 10% wartości sprzedaży.

8. różła 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 Grupy 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.

Spółka BEM sp. z o. o. korzysta z kredytów bankowych jako źródła finansowania działalności bieżącej:

- w dniu 02 września 2010 roku zawarła umowę o kredyt obrotowy z Kredyt Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na mocy której bank udzielił kredytu w kwocie 4.500 tys. PLN na finansowanie bieżącej działalności. Termin obowiązywania umowy kredytowej ustalono na 01 września 2011 roku.
- w dniu 08 grudnia 2010 roku zawarła aneks do umowy z Powszechną Kasą oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na mocy którego dotychczasowy limit kredytowy wielocelowy został obniżony z 7.300 tys. PLN do 5.500 tys. PLN. obowiązywania umowy kredytowej ustalono na 07 grudnia 2011 roku.
- w dniu 04 marca 2011 roku zawarł umowę o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie, na mocy której bank udzielił kredytu o wartości 4.000 tys. PLN na finansowanie bieżącej działalności. Termin obowiązywania umowy kredytowej ustalono na 03 marca 2013 roku.

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

Spółka Hasil a.s korzysta z kredytów bankowych jako źródła finansowania działalności bieżącej:

- w dniu 30 lipca 2010 roku zawarła umowę z Československá obchodní banka a.s. z siedzibą w Pradze o udzielenie kredytu, akredytywy i gwarancji bankowych. Na mocy umowy Bank będzie udzielać Hasil a.s. środki pieniężne, otwierać akredytywy i wystawiać gwarancje do całkowitej wysokości limitu 22.500.000 CZK (tj. 3.638.250 PLN wg kursu z dnia podpisania umowy). Możliwość wykorzystania limitu kończy się w dniu 29 czerwca 2011.
- w dniu 30 lipca 2010 roku zawarła z Československá obchodní banka a.s. z siedzibą w Pradze Umowę kredytu. Na mocy umowy Bank zobowiązał się udzielić Hasil a.s. środków pieniężnych w formie kredytu rewolwingowego do wysokości limitu 35.000.000 CZK (tj. 5.659.500 PLN wg kursu z dnia podpisania umowy). Dzień ostatecznej spłaty został określony w umowie na datę 30 czerwca 2011. W dniu 10 lutym 2011 do powyższej umowy został podpisany aneks podnoszący wartość przyznanego limitu o 5.000.000 CZK (tj. 809.500 PLN wg kursu z dnia podpisania aneksu).

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

- W grudniu 2010 Mercor SA udzieliła podmiotowi zależnemu, BEM Sp. z o.o. krótkoterminowej pożyczki w kwocie 5.800 tys. PLN z przeznaczeniem na bieżącą działalność operacyjną. Pożyczka podlega oprocentowaniu. Odsetki od pożyczki płatne są miesięcznie. Pierwotnie data płatności kapitału została ustalona na koniec lutego 2011 roku. Okres obowiązywania umowy został przedłużony do końca czerwca 2011.
- W marcu 2011 Mercor SA udzielił podmiotowi zależnemu Mercor Proof LLC krótkoterminowej pożyczki w kwocie 150 tys. euro (598.170 PLN wg kursu z dnia przelewu pożyczki 30.03.2011) z przeznaczeniem na bieżącą działalność operacyjną. Pożyczka podlega oprocentowaniu. Odsetki od pożyczki płatne są miesięcznie, kwota kapitału według umowy płatna będzie na koniec września 2011 roku.

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 Grupę znacznie ograniczony. To był rok minimalnych wydatków, co w niczym nie zakłóci rytmu pracy Grupy. 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 powiązanymi

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

III**1. Osiągnięte wyniki, a wcześniej publikowane prognozy wyników**

Grupa 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

- 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 Dobrzenu Wielkim w gminie Dobrzeń Wielki),
- oddała do używania 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 2009 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 spółek z Grupy nie ma znaczącego negatywnego wpływu na środowisko.

6. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 28 lipca 2010 roku jednostka dominująca 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 jednostka dominująca 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 105 tys. PLN.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku oraz w roku 2009 jednostka dominująca 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