

# **GRUPA KAPITAŁOWA MERCOR SA**

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 01.04.2011-31.03.2012**

Gdańsk, 19 czerwiec 2012

**SPIS TREŚCI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - AKTYWA .....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - PASYWA .....	5
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM .....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	7
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	8
INFORMACJE PODSTAWOWE .....	8
ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	11
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY .....	24
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.....	25
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE .....	26
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE .....	27
UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK KONSOLIDOWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI .....	27
PRZYCHODY FINANSOWE.....	27
KOSZTY FINANSOWE.....	28
PODATEK DOCHODOWY .....	28
ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ ORAZ DYWIDENDY .....	31
WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	32
ŚRODKI TRWAŁE .....	36
INWESTYCJE W JEDNOSTKACH KONSOLIDOWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI .....	39
POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.....	39
INNE AKTYWA DŁUGOTERMINOWE .....	39
ZAPASY .....	40
NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI .....	40
INNE AKTYWA OBROTOWE.....	41
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	41
KAPITAŁ WŁASNY .....	42
KREDYTY I POŻYCZKI .....	44
REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA .....	51
ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA .....	52
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.....	53
POŁĄCZENIE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH.....	54
NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE .....	54
INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH.....	55
INSTRUMENTY FINANSOWE – ZARZĄDZANIE RYZYKIEM .....	61
ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....	64
RÓŻNICE W STOSUNKU DO WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	64

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	NOTA	Za okres 01/04/2011- 31/03/2012	Za okres 01/01/2010- 31/03/2011
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	3	386 450	462 528
Koszt własny sprzedaży	4	277 252	343 572
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>109 198</b>	<b>118 956</b>
Pozostałe przychody operacyjne	5	6 640	18 922
Koszty sprzedaży	4	46 038	58 844
Koszty ogólnego zarządu	4	20 599	31 253
Pozostałe koszty operacyjne	6	12 873	14 708
Koszty restrukturyzacji		-	-
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>36 328</b>	<b>33 073</b>
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	7	-	-
Przychody finansowe	8	1 315	1 041
Koszty finansowe	9	9 559	11 385
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>28 084</b>	<b>22 729</b>
Podatek dochodowy	10	6 786	4 907
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>21 298</b>	<b>17 822</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>21 298</b>	<b>17 822</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		2 607	593
Skutki sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-
Rachunkowość zabezpieczeń		(338)	-
Skutki aktualizacji majątku trwałego		-	-
Zyski i straty aktuarialne		-	-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>2 269</b>	<b>593</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>23 567</b>	<b>18 415</b>
Całkowity dochód (strata) netto przypadający akcjonariuszom Grupy		22 864	18 551
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom mniejszości		703	(136)
<b>Zysk na akcję:</b>	11		
<b>Z działalności kontynuowanej:</b>			
Zwykły		1,46	1,18
Rozwodniony		1,46	1,18
<b>Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:</b>			
Zwykły		1,46	1,18
Rozwodniony		1,46	1,18

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - AKTYWA

	<u>NOTY</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2011</u>
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartość firmy	12	231 787	231 787
Pozostałe wartości niematerialne	12	13 317	9 244
Rzeczowe aktywa trwałe	13	77 333	70 982
Nieruchomości inwestycyjne		-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	14	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	15	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	6 433	5 672
Inne aktywa długoterminowe	16	19 839	19 721
		<b>348 709</b>	<b>337 406</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	17	42 144	28 369
Aktywa finansowe		-	36
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18	150 642	148 160
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 415	710
Kontrakty terminowe typu forward		477	-
Inne aktywa obrotowe	19	1 368	1 888
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	6 146	4 578
		<b>202 192</b>	<b>183 741</b>
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia		-	-
<b>Aktywa razem</b>		<b>550 901</b>	<b>521 147</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - PASYWA

	<u>NOTY</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2011</u>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny		3 915	3 915
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		131 967	131 967
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		-	-
Udziały (akcje) własne		-	-
Kapitały rezerwowe		857	857
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających i różnice kursowe z konsolidacji		9 132	6 863
Zyski zatrzymane		172 244	151 649
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>	<b>21</b>	<b>318 115</b>	<b>295 251</b>
Udziały niesprawujące kontroli		2 110	906
<b>Razem kapitały własne</b>		<b>320 225</b>	<b>296 157</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty	22	12 698	57 398
Rezerwa na podatek odroczoney	10	5 677	3 923
Rezerwy na zobowiązania	23	299	323
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	89	406
Pozostałe zobowiązania finansowe	25	2 515	1 156
		<b>21 278</b>	<b>63 206</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	22	123 683	83 433
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	81 829	75 445
Transakcje terminowe typu forward		42	196
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		576	906
Rezerwy na zobowiązania	23	1 495	1 492
Pozostałe zobowiązania finansowe	25	1 773	312
		<b>209 398</b>	<b>161 784</b>
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia		-	-
<b>Pasywa razem</b>		<b>550 901</b>	<b>521 147</b>

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM

	<u>Kapitał akcyjny</u>	<u>Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</u>	<u>Kapitały rezerwowe</u>	<u>Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających i różnice kursowe z konsolidacji</u>	<u>Zyski zatrzymane</u>	<u>Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego</u>	<u>Udziały niesprawujące kontroli</u>	<u>Razem kapitały własne</u>
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>3 915</b>	<b>131 967</b>	<b>857</b>	<b>6 270</b>	<b>141 520</b>	<b>284 529</b>	<b>599</b>	<b>285 128</b>
Zwiększenia:								
Wynik bieżącego okresu	-	-	-	-	17 958	17 958	(136)	17 822
Podwyższenie kapitału jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	443	443
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	593	-	593	-	593
Zmniejszenia:								
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	7 829	7 829	-	7 829
<b>Stan na 31 marca 2011 roku</b>	<b>3 915</b>	<b>131 967</b>	<b>857</b>	<b>6 863</b>	<b>151 649</b>	<b>295 251</b>	<b>906</b>	<b>296 157</b>
Zwiększenia:								
Wynik bieżącego okresu	-	-	-	-	20 595	20 595	703	21 298
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	2 607	-	2 607	-	2 607
Podwyższenie kapitału jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	501	501
Zmniejszenia:								
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena pochodnych instrumentów finansowych	-	-	-	(338)	-	(338)	-	(338)
<b>Stan na 31 marca 2012 roku</b>	<b>3 915</b>	<b>131 967</b>	<b>857</b>	<b>9 132</b>	<b>172 244</b>	<b>318 115</b>	<b>2 110</b>	<b>320 225</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Za okres 01/04/2011- 31/04/2012	Za okres 01/01/2010- 31/03/2011
<b>Działalność operacyjna</b>			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		28 084	22 729
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		6 866	9 574
Różnice kursowe		-	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		8 721	9 754
(Zyski) straty z działalności inwestycyjnej		345	(8 010)
Zmiana stanu zapasów		(13 775)	(1 721)
Zmiana stanu należności		(3 077)	4 205
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw		6 370	(10 929)
Zmiana stanu innych aktywów		556	(803)
Podatek dochodowy zapłacony		(6 828)	(5 398)
Inne korekty		2 269	593
		<b>28 841</b>	<b>19 994</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>			
Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych		(17 765)	(11 521)
Wpływy/Wydatki na nabycie podmiotów zależnych		-	-
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		342	15 326
Odsetki uzyskane		-	-
Dywidendy otrzymane		-	-
		<b>(17 423)</b>	<b>3 805</b>
<b>Działalność finansowa</b>			
Wpływy/spłata kredytów i pożyczek		(4 450)	(15 843)
Wpływy z tytułu podwyższenia kapitału jednostek zależnych		501	443
Spłata/zaciągnięcie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		2 820	(2 262)
Dywidendy wypłacone		-	(7 829)
Odsetki zapłacone		(8 721)	(9 754)
Różnice kursowe		-	-
Pozostałe		-	-
		<b>(9 850)</b>	<b>(35 245)</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>		<b>1 568</b>	<b>(11 446)</b>
Środki pieniężne na początek okresu		4 578	16 024
Środki pieniężne objęte w ramach połączenia jednostek		-	-
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>6 146</b>	<b>4 578</b>
w tym:			
o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### INFORMACJE PODSTAWOWE

##### 1. Informacje o podmiocie dominującym

MERCOR SA jako podmiot dominujący Grupy Kapitałowej MERCOR SA prowadzi przedsiębiorstwo w formie spółki akcyjnej. Do dnia 21 września 2004 roku Spółka działała jako Przedsiębiorstwo Usługowo-Handlowe MERCOR Sp. z o.o. W dniu 21 września 2004 PUH MERCOR Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną.

Siedziba Spółki mieści się w Gdańsku, przy ul. Grzegorza z Sanoka 2. Spółka prowadzi działalność w miejscu swojej siedziby jak również poprzez biura handlowe i zakłady produkcyjne, które nie są samobilansującymi się jednostkami Spółki. Organem rejestrowym Spółki jest Sąd Rejonowy w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka jest zarejestrowana pod numerem KRS 0000217729.

Podstawowy przedmiot działalności Jednostki dominującej oraz Grupy kapitałowej to produkcja, sprzedaż, montaż oraz serwis systemów biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych. Oferta Grupy obejmuje wszystkie cztery grupy asortymentowo – produktowe swojej branży:

- oddzielenia przeciwpożarowe (drzwi, bramy, ścianki profilowe),
- systemy oddymiania, odprowadzania ciepła i doświetleń dachowych,
- systemy wentylacji pożarowej,
- zabezpieczenia ogniochronne konstrukcji budowlanych.

Na dzień 31 marca 2012 roku w skład Zarządu podmiotu dominującego wchodził:

Krzysztof Krempeć	-	Prezes Zarządu
Grzegorz Lisewski	-	Pierwszy Wiceprezes Zarządu

W trakcie roku obrotowego funkcję członka zarządu spółki pełnił Pan Robert Jabłoński, który w dniu 18 kwietnia 2011 roku złożył rezygnację z pełnionej funkcji członka Zarządu ze skutkiem na dzień 19 kwietnia 2011 roku.

Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 31 marca 2012 roku był następujący:

Lucjan Myrda	-	Przewodniczący
Grzegorz Nagulewicz	-	Wiceprzewodniczący
Wojciech Górski	-	Sekretarz
Krzysztof Krawczyk	-	Członek
Tomasz Rutowski	-	Członek
Marian Popinigis	-	Członek
Eryk Karski	-	Członek



## 2. Informacje o podmiotach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 marca 2012 roku w skład grupy kapitałowej MERCOR SA, oprócz jednostki dominującej, wchodziły następujące podmioty:

Nazwa podmiotu	Przedmiot działalności	Zakres podporządkowania	Udział % w kapitale podstawowym	Udział % w ogólnej liczbie głosów
Hasil a.s z siedzibą w Ostrawie (Czechy) jako jednostka dominująca grupy Hasil a.s.	produkcja, sprzedaż i usługi budowlano – montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	jednostka zależna konsolidowana 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 w Lwowie (Ukraina)	produkcja, 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 Proteccion 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 (Federacja Rosyjska)	produkcja, sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	55%	55%

W skład grupy kapitałowej Hasil a.s. wchodzi następujące jednostki zależne:

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

Na dzień 31 marca 2011 roku w skład grupy kapitałowej MERCOR SA, poza jednostką dominującą, wchodziły następujące podmioty:

Nazwa podmiotu	Przedmiot działalności	Zakres podporządkowania	Udział % w kapitale podstawowym	Udział % w ogólnej liczbie głosów
Hasil a.s z siedzibą w Ostrawie (Czechy) jako jednostka dominująca grupy Hasil a.s.	produkcja, sprzedaż i usługi budowlano – montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	jednostka zależna konsolidowana 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 w 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 Proteccion 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%

W skład grupy kapitałowej Hasil a.s. wchodziły następujące jednostki zależne:

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

### 3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Jednostka dominująca sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Jednostki zależne sporządzają jednostkowe sprawozdania finansowe według przepisów lokalnych (MMS Spółka z o.o. w likwidacji zlokalizowana w Polsce zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości), za wyjątkiem jednostki zależnej BEM Sp. z o.o. która sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania spółek zależnych sporządzane zgodnie z lokalnymi standardami zostały przekształcone w celu zapewnienia ich zgodności z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

## NOTA 2 ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 października 2009 wprowadzona została zmiana statutu jednostki dominującej określająca okres trwania jej roku obrotowego. Obecnie rok obrotowy jednostki dominującej trwa od 1 kwietnia do 31 marca, z tym, że pierwszy po zmianie rok obrotowy jednostki dominującej trwał 15 miesięcy i obejmował okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku.

W krajach gdzie lokalne prawodawstwo dopuszcza taką możliwość, również w przypadku jednostek zależnych rok obrotowy został dostosowany do roku obrotowego jednostki dominującej. Jeżeli lokalne prawodawstwo kraju siedziby jednostki zależnej nie dopuszcza rozbieżności pomiędzy rokiem obrotowym a rokiem kalendarzowym, jednostki zależne sporządziły pakiety konsolidacyjne obejmujące okresy raportowe dostosowane do roku obrotowego jednostki dominującej – na dzień 31 marca 2012 roku dotyczy to spółek zależnych mających siedzibę na Ukrainie, w Rumunii oraz w Federacji Rosyjskiej.

Przed zmianą rokiem obrotowym jednostki dominującej oraz spółek wchodzących w skład grupy był rok kalendarzowy.

Dane finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych (tys. PLN), chyba że w konkretnych sytuacjach podane zostały z większą dokładnością.

Waluta funkcjonalna jest zgodna z walutą lokalną kraju, w którym znajduje się dany podmiot Grupy. Obecnie jednostki grupy działają na terenie Polski, Czech, Słowacji, Hiszpanii, Ukrainy, Rumunii oraz Federacji Rosyjskiej. Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą jednostki dominującej jest Złoty Polski (PLN).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę.

### 1. Oświadczenie o zgodności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy MERCOR SA obejmujące okres zakończony 31 marca 2012 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

### 2. Wcześniejsze przyjęcie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE weszły w życie do 31 marca 2012 roku:

- zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie;
- zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie;
- zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MMSSF po raz pierwszy” – ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie;
- zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie - 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku - w zależności od standardu/interpretacji;
- zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie;

- Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku, obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie.

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Grupy kapitałowej.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – przeniesienia aktywów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 roku, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie,
- zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie,
- zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.

Według szacunków Grupy, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez nią na dzień bilansowy.

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie,
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie,
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie,
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie,
- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie,
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie,
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie,
- zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie,
- zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Pożyczki rządowe obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie,
- zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie,
- zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie,
- zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie,

- zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (2012) wynikające z corocznego projektu poprawek MSSF opublikowanych 17 maja 2012 (MSSF1, MSR1, MSR 16, MSR 32, MSR 34) – przede wszystkim z myślą o usunięciu niespójności i doprecyzowaniu sformułowań które mają być stosowane dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie,
- Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych” obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.

Grupa postanowiła nie korzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków grupy, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez nią na dzień bilansowy.

### 3. Szacunki Zarządu

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Zarząd jednostki dominującej wykorzystywał szacunki, oparte na pewnych założeniach i osądach. Szacunki te mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań oraz przychodów i kosztów.

Szacunki oraz związane z nimi założenia leżące u ich podstaw opierają się na doświadczeniu historycznym oraz analizie różnorodnych czynników, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu co do wartości poszczególnych pozycji których dotyczą.

W niektórych istotnych kwestiach Zarząd jednostki dominującej opiera się na opiniach niezależnych ekspertów.

W związku z charakterem oszacowań i przyjętych założeń dotyczących przyszłości, uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji mogą nie pokrywać się z faktycznymi rezultatami. Szacunki oraz założenia w nich przyjęte podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeśli dotyczą wyłącznie tego okresu lub także w okresach kolejnych.

Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą ryzyko obejmują:

a) rezerwy na świadczenia pracownicze

W zakresie świadczeń pracowniczych Grupa nie jest stroną żadnych porozumień płacowych ani zbiorowych układów pracy. Grupa nie posiada także programów emerytalnych zarządzanych bezpośrednio przez Grupę lub przez fundusze zewnętrzne. Koszty świadczeń pracowniczych obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami oraz koszty świadczeń emerytalnych (odprawa emerytalna) wypłacone pracownikom zgodnie z przepisami prawa, po okresie zatrudnienia. Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych wyceniane są na zasadach ogólnych. Świadczenia długoterminowe szacowane są na podstawie metod aktuarialnych. Zastosowanie tych metod wymaga przyjęcia wielorakich założeń, w tym odpowiednich stóp dyskontowych oraz założeń demograficznych.

b) oszacowanie związane z przeprowadzeniem dorocznego testu na utratę wartości firmy

Grupa przeprowadza na koniec każdego roku obrotowego test na utratę wartości firmy, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Wartość odzyskiwalną ustala na podstawie wyliczeń wartości użytkowej. Wyliczenia te wymagają wykorzystania szacunków odnośnie projekcji przepływów pieniężnych w kolejnym roku obrotowym oraz przewidywanego rozwoju rynku w latach późniejszych. Z uwagi na dużą zmienność koniunktury w branży, w której działa Grupa, może nastąpić sytuacja, w której rzeczywiste przepływy mogą się różnić od tych prognozowanych przez Grupę.

c) kontrakty długoterminowe

Grupa dokonuje ustalenia stopnia zaawansowania kontraktów długoterminowych przez ustalenie proporcji dotychczas poniesionych kosztów danego projektu do całkowitych szacowanych kosztów projektów. Z uwagi na charakter prowadzonych projektów, a także możliwość pojawienia się nie przewidywanych wcześniej trudności związanych z realizacją projektu, może się okazać, iż rzeczywiste całkowite koszty realizacji projektu będą różniły się od dokonywanych szacunków. Zmiana szacunków całkowitych kosztów realizacji projektów może spowodować, iż ustalony na dzień bilansowy stopień zaawansowania projektu, a tym samym rozpoznany przychód, powinien być ustalony w innej wartości.

pozostałe

Oprócz wyżej wymienionych Grupa dokonuje okresowego (przynajmniej raz do roku na dzień bilansowy) oszacowania prawidłowości ustalenia okresów użytkowania poszczególnych składników majątku trwałego, ewentualnej wartości rezydualnej poszczególnych obiektów, jak również odpisów aktualizujących dotyczących należności oraz zapasów. Szacunki te oparte są głównie na doświadczeniu historycznym oraz analizie różnorodnych czynników wpływających na wykorzystanie posiadanego majątku oraz możliwości skonsumowania korzyści ekonomicznych w nim zawartych.

#### 4. Zasady rachunkowości

##### Konsolidacja - Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki (w tym jednostki specjalnego przeznaczenia), w odniesieniu, do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niesprawujących kontroli. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Wartość firmy nie podlega amortyzacji, ale jest poddawana corocznie testowi na utratę wartości.

Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli. Transakcje, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Spółkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów.

Zwiększenie udziału w spółce zależnej, mające miejsce po objęciu kontroli przez podmiot dominujący, rozliczane jest poprzez rachunek zysków i strat.

Odpisy z tytułu utraty wartości firmy ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych i nie podlegają odwróceniu.

### **Konsolidacja - Jednostki stowarzyszone**

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50 % ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności i ujmuje początkowo według kosztu. Inwestycja w jednostkach stowarzyszonych obejmuje określoną w dniu nabycia wartość firmy.

Nie zrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą, a jej jednostkami stowarzyszonymi eliminuje się proporcjonalnie do udziału Grupy w jednostkach stowarzyszonych. Nie zrealizowane straty również są eliminowane, chyba że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów.

### **Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne obejmują aktywa Grupy, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić a które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych.

Wartości niematerialne ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Wartości niematerialne powstałe na skutek prowadzenia prac rozwojowych, ujmowane są w bilansie po spełnieniu następujących warunków:

- z technicznego punktu widzenia istnieje możliwość ukończenia składnika wartości niematerialnych, tak aby nadawał się do sprzedaży lub użytkowania,
- istnieje możliwość udowodnienia zamiaru ukończenia składnika oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- składnik będzie zdolny do użytkowania lub sprzedaży,
- znany jest sposób, w jaki składnik będzie wytwarzał przyszłe korzyści ekonomiczne,
- zapewnione zostaną środki techniczne oraz finansowe konieczne do ukończenia prac rozwojowych oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- istnieje możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

Nakłady poniesione w okresie prowadzenia prac badawczych oraz nakłady nie spełniające w/w warunków ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat w dacie ich poniesienia.

Amortyzacja wartości niematerialnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Grupa nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Dla celów amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników wartości niematerialnych są następujące:

Licencje na oprogramowanie	od 2 do 10 lat
Prace rozwojowe	od 2 do 5 lat

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Skutki utraty wartości, wartości niematerialnych i prawnych jak również ich amortyzacji odnoszone są w koszty działalności podstawowej.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wyceniane są według kosztu po pomniejszeniu o dokonane odpisy aktualizujące oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

## Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które Grupa zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych. Nakłady na środki trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem środków trwałych.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Środki trwałe obejmują istotne specjalistyczne części zamienne, które funkcjonują jako element środka trwałego. Jako odrębne pozycje środków trwałych ujmowane są także istotne komponenty, również o charakterze niematerialnym.

Amortyzacja środków trwałych, w tym komponentów i specjalistycznych części zamiennych, odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników środków trwałych są następujące:

Budynki i budowle	od 10 do 45 lat
Maszyny i urządzenia	od 3 do 10 lat
Środki transportu	od 4 do 7 lat
Pozostałe środki trwałe	od 3 do 10 lat

Grunty własne nie podlegają amortyzacji. Grupa traktuje nadane prawa wieczystego użytkowania jako leasing operacyjny. W przypadku nabycia takich praw na rynku wtórnym prezentowane są one jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie przewidywanego ich użytkowania.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla środków trwałych w budowie w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Skutki utraty wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

Na dzień bilansowy środki trwałe oraz środki trwałe w budowie wyceniane są według kosztu pomniejszonego o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

## Aktywa finansowe

Grupa klasyfikuje aktywa finansowe do jednej z kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, pożyczki udzielone i należności własne, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Klasyfikacja poszczególnych aktywów finansowych uzależniona jest od przeznaczenia aktywa finansowego, intencji Zarządu oraz faktu, czy aktywo finansowe jest pozycją notowaną na rynku. Zarząd określa powyższą klasyfikację w momencie początkowego ujęcia danego aktywa oraz w uzasadnionych przypadkach dokonuje odpowiedniej reklasyfikacji w okresach kolejnych, za wyjątkiem reklasyfikacji aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

### a. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Do tej kategorii zaliczane są aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej w momencie ich pierwotnego ujęcia. Aktywa finansowe klasyfikowane są do tej kategorii, jeżeli przeznaczone są do sprzedaży w krótkim okresie. Do kategorii aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu klasyfikuje się także instrumenty finansowe, chyba że związane są z rachunkowością zabezpieczeń.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat ujmowane są początkowo w wartości godziwej zaś koszty transakcji ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej odnoszone są w rachunek zysków i strat w okresie, w którym powstały. Aktywa te są usuwane z bilansu, kiedy prawa do otrzymania korzyści z danego aktywa wygasły lub zostały przekazane, a Grupa przekazała praktycznie wszystkie korzyści i ryzyka związane z aktywem.



Aktywa w tej kategorii prezentowane są jako aktywa bieżące kiedy przeznaczone są do obrotu lub ich sprzedaż spodziewana jest w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

b. Pożyczki udzielone i należności własne

Pożyczki udzielone i należności własne są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami finansowymi, o określonej lub możliwej do określenia wielkości płatności, które nie są notowane i nie zostały nabyte z intencją przeznaczenia do sprzedaży.

Pożyczki udzielone i należności własne ujmowane są początkowo w wartości godziwej łącznie z kosztami transakcji chyba że są one nieistotne. Na dzień bilansowy kategoria ta wyceniana jest według zamortyzowanego kosztu na bazie efektywnej stopy procentowej. Aktywa te są usuwane z bilansu, kiedy prawa do otrzymania korzyści z danego aktywa wygasły lub zostały przekazane, a Grupa przekazała praktycznie wszystkie korzyści i ryzyka związane z aktywem.

Aktywa w tej kategorii wykazywane są jako aktywa bieżące, chyba że ich wymagalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego kiedy prezentowane są jako aktywa trwałe.

c. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności klasyfikowane są aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach lub ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyjątkiem udzielonych pożyczek i wierzytelności własnych.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności ujmowane są początkowo w wartości godziwej łącznie z kosztami transakcji, chyba że są one nieistotne. Na dzień bilansowy kategoria ta wyceniana jest według zamortyzowanego kosztu na bazie efektywnej stopy procentowej. Aktywa te są usuwane z bilansu, kiedy prawa do otrzymania korzyści z danego aktywa wygasły lub zostały przekazane, a Grupa przekazała praktycznie wszystkie korzyści i ryzyka związane z aktywem.

Aktywa w tej kategorii wykazywane są jako aktywa bieżące, chyba że ich wymagalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego kiedy prezentowane są jako aktywa trwałe.

d. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży Grupa zalicza wszelkie aktywa finansowe niebędące: pożyczkami udzielonymi i należnościami własnymi, aktywami finansowymi utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności oraz aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu. Do aktywów dostępnych do sprzedaży zalicza się w szczególności udziały w innych podmiotach niebędących podmiotami powiązanymi, których Grupa nie przeznaczyła do sprzedaży w krótkim terminie i które nie podlegają konsolidacji.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży ujmowane są początkowo w wartości godziwej łącznie z kosztami transakcji, chyba że są one nieistotne. Na dzień bilansowy kategoria ta wyceniana jest według wartości godziwej.

Przychody z odsetek dotyczące aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane są w rachunku zysków i strat według efektywnej stopy procentowej. Dywidendy dotyczące aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane są w rachunku zysków i strat kiedy prawa do otrzymania płatności przez Grupę zostały ustalone. Wszystkie inne zmiany w wartości godziwej ujmowane są w kapitale własnym. W momencie sprzedaży tych aktywów lub ich wygaśnięcia skutki ich wyceny ujęte w kapitale własnym rozpoznaje się w rachunku zysków i strat.

Aktywa te są usuwane z bilansu, kiedy prawa do otrzymania korzyści z danego aktywa wygasły lub zostały przekazane, a Grupa przekazała praktycznie wszystkie korzyści i ryzyka związane z aktywem.

Aktywa w tej kategorii wykazywane są jako aktywa bieżące, chyba że ich wymagalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego kiedy prezentowane są jako aktywa trwałe.

## **Instrumenty finansowe i zabezpieczenia**

Instrumenty finansowe są ujmowane i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Grupa kapitałowa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Grupa stosowała transakcje terminowe typu forward w celu minimalizowania ryzyka walutowego.

## **Zapasy**

Zapasy są aktywami, przeznaczonymi do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będące w trakcie produkcji przeznaczonej na sprzedaż oraz mające postać materiałów lub surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług. Zapasy obejmują materiały, towary, produkty gotowe oraz produkcję w toku.

Materiały i towary wycenia się pierwotnie w cenach zakupu. Na dzień bilansowy wycena materiałów i towarów odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, tzn. kategorie te wyceniane są według ceny zakupu lub ceny sprzedaży możliwej do uzyskania w zależności od tego, która z nich jest niższa.

Produkty gotowe oraz produkty w toku wycenia się pierwotnie na poziomie rzeczywistego kosztu wytworzenia. Na dzień bilansowy wycena produktów gotowych i produkcji w toku odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, tzn. kategorie te wyceniane są według kosztu wytworzenia lub ceny sprzedaży możliwej do uzyskania w zależności od tego, która z nich jest niższa.

Rozchód zapasów odbywa się według cen średnioważonych. W poprzednim roku obrotowym w jednostce dominującej rozchód zapasów odbywał się według ewidencyjnej skorygowanej o wskaźnik narzutu odchylenia od cen ewidencyjnych. W ocenie Zarządu jednostki dominującej zmiana metody wyceny rozchodu zapasów nie wywarła istotnego wpływu na wynik finansowy oraz poziom aktywów Grupy. Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów, wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, jak i ich odwrócenia, odnoszone są w pozostałe koszty i przychody operacyjne.

## **Należności handlowe i pozostałe**

Należności ujmowane są pierwotnie w wartościach godziwych. W przypadku stosowania normalnych terminów płatności, uznanych w praktyce na rynku w transakcjach o podobnym charakterze, za wartość godziwą uznaje się ich wartość nominalną powstałą w dniu rozpoznania przychodu.

Na dzień bilansowy należności handlowe wycenia się według zamortyzowanego kosztu w oparciu o efektywną stopę procentową z zachowaniem zasad ostrożności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości – do wysokości należności nie objętej zabezpieczeniem,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości – w wysokości 100% należności,
- kwestionowanych lub z których zapłatą dłużnik zalega, a spłata należności nie jest prawdopodobna - do wysokości należności nie objętej zabezpieczeniem,
- stanowiących równowartość kwot podwyższających należności – do wysokości tych kwot,
- przeterminowanych lub nie przeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, w wysokości 100% należności.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych w zależności od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności wyrażone w walutach obcych ujmują się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”.

### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie oraz środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym utrzymywane w ramach lokat bankowych. Ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności, łatwo wymienne na określone kwoty oraz narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości, w tym należne odsetki od lokat bankowych. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyceniane są według wartości nominalnych. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyrażone w walutach obcych ujmują się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”. Dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty zdefiniowane są w identyczny sposób jak dla celów ujmowania w bilansie.

### **Kredyty i pożyczki bankowe**

Kredyty i pożyczki bankowe ujmowane są w kwotach wymagających zapłaty, które nie odbiegają istotnie od zamortyzowanego kosztu. Wyjątkiem są kredyty udzielone w rachunku bieżącym, dla których nie są ustalone harmonogramy spłat. W przypadku tego rodzaju kredytów, koszty związane z jego uruchomieniem oraz inne opłaty obciążają koszty finansowe w okresie ich poniesienia. W pozostałych przypadkach koszty finansowe, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów, ujmowane są w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i zwiększają wartość księgową instrumentu z uwzględnieniem spłat dokonanych w bieżącym okresie.

### **Zobowiązania handlowe i pozostałe**

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Grupy. Zobowiązania ujmowane są pierwotnie w wartościach godziwych. W przypadku stosowania normalnych terminów płatności, uznanych w praktyce na rynku w transakcjach o podobnym charakterze, za wartość godziwą uznaje się ich wartość nominalną powstałą w dniu rozpoznania zobowiązania. Na dzień bilansowy zobowiązania wycenia się w wartości zamortyzowanego kosztu.

Do zobowiązań klasyfikowane są rozliczenia międzyokresowe kosztów. Do pozycji tych zalicza się zobowiązania przypadające do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane lub wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom, np. z tytułu zaległych urlopów lub premii. Pomimo, iż w tych konkretnych sytuacjach konieczne jest oszacowanie kwoty lub też terminu zapłaty w/w zobowiązań, stopień niepewności jest na ogół znacząco mniejszy niż w przypadku rezerw, stąd rozliczenia te klasyfikuje się jako zobowiązania bieżące.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych ujmują się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”.

### **Rezerwy**

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na Grupie ciąży istniejący obowiązek prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania, przy czym kwoty tego zobowiązania lub termin jego wymagalności nie są pewne. W przypadku gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza oraz ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Zwiększenia rezerw, opartych na metodzie dyskontowania, w związku z upływem czasu są ujmowane jako koszty finansowania zewnętrznego.

Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną w jakikolwiek sposób zwrócone, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy gdy istnieje pewność, że zwrot ten nastąpi.

Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych ujmowane są w momencie sprzedaży produktów zgodnie z najlepszym szacunkiem Zarządu co do przyszłych kosztów koniecznych do poniesienia przez Grupę w okresie gwarancji. Okres gwarancji udzielanej przez Grupę na swoje wyroby najczęściej wynosi 24 miesiące. Wartość rezerw szacowana jest na każdy dzień bilansowy na bazie historycznych danych o wysokości kosztów napraw gwarancyjnych.

Rezerwy na ryzyka specyficzne tworzone są jedynie w przypadkach, kiedy prawdopodobny jest wpływ korzyści ekonomicznych z jednostki, a szacunek może zostać przeprowadzony w sposób wiarygodny.

W zakresie świadczeń pracowniczych, Grupa nie jest stroną żadnych porozumień płacowych ani zbiorowych układów pracy. Grupa nie posiada także programów emerytalnych zarządzanych bezpośrednio przez Grupę lub przez fundusze zewnętrzne. Koszty świadczeń pracowniczych obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami oraz koszty świadczeń emerytalnych (odprawa emerytalna) wypłacone pracownikom zgodnie z przepisami prawa, po okresie zatrudnienia. Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych wyceniane są na zasadach ogólnych. Świadczenia długoterminowe szacowane są na podstawie metod aktuarialnych.

#### **Transakcje w walutach obcych**

##### a. Transakcje handlowe i wycena bilansowa

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- kupna lub sprzedaży walut stosowanych przez bank, z którego usług korzysta Grupa – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ustalonym dla danej waluty przez Bank Narodowy albo równorzędną instytucję na ten dzień chyba, że w zgłoszeniu celnym lub w innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs – w przypadku pozostałych operacji.

Pozycje aktywów i zobowiązań wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy według kursu publikowanego dla danej waluty na dzień bilansowy przez Bank Narodowy lub inną równorzędną instytucję. Różnice kursowe powstałe w wyniku rozliczenia transakcji wyrażonych w walutach obcych, jak również powstałe z wyceny bilansowej pozycji aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych i dotyczących działalności podstawowej (operacyjnej) Grupy odnosi się w koszty lub przychody finansowe.

##### b. Przeliczenie jednostek zagranicznych

Pozycje bilansu i rachunku zysków i strat wszystkich jednostek Grupy, których waluta funkcjonalna jest inna niż waluta funkcjonalna jednostki dominującej przeliczane są i ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według następujących zasad:

- aktywa i zobowiązania ujęte na dzień bilansowy są przeliczane po kursie zamknięcia publikowanym przez Narodowy Bank Polski,
- przychody i koszty ujęte w rachunku zysków i strat przeliczane są po kursie będącym średnią wartością kursów średnich publikowanych przez Narodowy Bank Polski,
- wszystkie różnice kursowe powstające z powyższego przeliczenia ujmowane są jako składnik kapitałów własnych.

W przypadku sprzedaży jednostki zależnej, różnice kursowe ujęte na kapitale własnym ujmowane są w rachunku zysków i strat jako część zysku (straty) na sprzedaży jednostki zależnej.

Wartość firmy oraz skutki wyceny do wartości godziwej na dzień nabycia jednostki zależnej traktowane są jako elementy aktywów i zobowiązań tej jednostki i przeliczane są kursem zamknięcia.

## c. Kursy średnie

Średnie kursy walut użyte do wyceny pozycji walutowych posiadanych przez Grupę na dzień bilansowy w okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym były następujące:

Kurs	31.03.2012	01.04.2011- 31.03.2012	31.03.2011	01.01.2010- 31.03.2011
EURO (EUR)	4,1616	4,1903	4,0119	3,9847
Korona czeska (CZK)	0,1678	0,1692	0,1634	0,1588
Hrywna ukraińska (UAH)	0,3889	0,3809	0,3562	0,3763
Lej rumuński (RON)	0,9509	0,9810	0,9767	0,9461
Rubel rosyjski (RUB)	0,1064	0,1028	0,0994	0,0993

**Leasing**

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z użytkowania przedmiotu leasingu na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i są wyceniane w wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji pozostałych zobowiązań finansowych. Płatności leasingowe są dzielone na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty odsetek są odnoszone do rachunku zysków i strat jako koszty finansowe.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego są odnoszone w rachunek zysków i strat przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy leasingu. Korzyści otrzymane i należne jako zachęta do zawarcia umowy leasingu operacyjnego odnoszone są w rachunek zysków i strat przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy leasingu.

**Utrata wartości**

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowej składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości, a mianowicie: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, która odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne, jeśli występuje, dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów lub ich grupy, wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tego tytułu jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym nastąpiła utrata wartości.

W sytuacji odwrócenia utraty wartości, wartość netto składnika aktywów zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w okresie w którym ustały przesłanki powodujące trwałą utratę wartości.

## **Przychody**

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Sprzedaż produktów i towarów ujmowana jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania odbiorcy znaczącego ryzyka związanego z dostawą.

Przychody z tytułu świadczonych usług rozpoznawane są na podstawie stopnia zaawansowania. Jeśli wyniku danej usługi nie można wiarygodnie określić, wówczas przychody uzyskiwane z tego tytułu ujmowane są tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Grupa spodziewa się odzyskać.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

## **Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania, zalicza się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przeznaczonych bezpośrednio na finansowanie nabycia lub wytworzenia składników majątku, pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Powyższe zasady kapitalizacji nie są stosowane do:

- aktywów wycenianych w wartości godziwej, oraz
- zapasów wytwarzanych w znaczących ilościach w cyklu ciągłym i charakteryzujących się wysoką rotacją.

## Opodatkowanie

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym w danej jurysdykcji podatkowej.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub rezerwy na podatek odroczony nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym. W bilansie podatek dochodowy wykazywany jest w podziale na aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz rezerwy na podatek odroczony bez dokonywania kompensat.

**NOTA 3**  
**PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY**

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Przychody ze sprzedaży produktów	336 721	406 384
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	49 729	56 144
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>386 450</b>	<b>462 528</b>
w tym:		
- do jednostek powiązanych	131	135

**Podstawowe produkty**

Działalność Grupy obejmuje produkcję, sprzedaż, usługi – budowlano montażowe oraz serwis z zakresu systemów biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych. Oferowane wyroby można podzielić na cztery grupy produktowe:

- oddzielenia przeciwpożarowe,
- systemy oddymiania i doświetleń dachowych,
- systemy wentylacji pożarowej,
- zabezpieczenia konstrukcji budowlanych.

W związku z tym, że cała działalność Grupy mieści się w segmencie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych w prowadzonej sprawozdawczości nie są wyodrębniane segmenty.

Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktowe przedstawiają się następująco:

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Oddzielenia przeciwpożarowe	196 543	252 232
Systemy oddymiania i doświetleń dachowych	106 992	108 016
Systemy wentylacji pożarowej	31 058	25 791
Zabezpieczenia konstrukcji budowlanych	48 944	72 514
Inne	2 913	3 975
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>386 450</b>	<b>462 528</b>

Przychody ze sprzedaży w podziale na rynki geograficzne przedstawiają się następująco:

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Polska	192 516	252 075
Czechy i Słowacja	67 425	77 404
Hiszpania	47 487	67 352
Rosja	21 408	17 439
Ukraina	8 518	5 344
Litwa	2 243	2 576
Rumunia	2 754	5 039
Pozostałe	44 099	35 299
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>386 450</b>	<b>462 528</b>



**NOTA 4**  
**KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Koszt własny sprzedaży	277 252	343 572
Koszty sprzedaży	46 038	58 844
Koszty ogólnego zarządu	20 599	31 253
<b>Razem koszty działalności</b>	<b><u>343 889</u></b>	<b><u>433 669</u></b>
w tym:		
Amortyzacja	6 866	9 574
Zużycie materiałów i energii	130 421	192 087
Usługi obce	81 141	89 085
Wynagrodzenia	66 095	86 173
Świadczenia na rzecz pracowników	15 559	20 140
Podatki i opłaty	1 927	2 626
Pozostałe	3 944	5 027
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	37 936	28 957
	<b><u>343 889</u></b>	<b><u>433 669</u></b>

**Koszty pracownicze**
**Wynagrodzenia**

Koszty wynagrodzeń obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami.

**Świadczenia na rzecz pracowników**

Koszty ubezpieczeń społecznych jednostek zlokalizowanych w Polsce obejmują świadczenia z tytułu ubezpieczenia emerytalnego, rentowego, wypadkowego, składki na Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych oraz Fundusz Pracy. W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2010 roku wysokość w/w składek w jednostce dominującej ustalona była na poziomie 19,21% podstawy ich wymiaru ustalonej według obowiązujących przepisów, natomiast w okresie od 1 kwietnia 2010 roku do 31 marca 2012 roku wysokość składek wynosiła 19,81% podstawy wymiaru.

Jednostki zlokalizowane w Czechach zobligowane są do odprowadzania składek w wysokości 29%, zaś jednostki zlokalizowane na Słowacji w wysokości 25,21% podstawy wymiaru składek ustalonej zgodnie z obowiązującymi przepisami. Składki na ubezpieczenia społeczne w Hiszpanii wynoszą 23,6% podstawy wymiaru.

Koszty świadczeń emerytalnych obejmują odprawy emerytalne wypłacone pracownikom zgodnie z przepisami prawa pracy w poszczególnych jurysdykcjach. W jednostkach Grupy mających siedzibę w Polsce odprawy emerytalne wynikają z przepisów prawa pracy. Spółki nie są stroną żadnych programów emerytalnych jak i układów zbiorowych pracy, z których wynikałyby inne regulacje w tym zakresie. W Hiszpanii, Republice Czeskiej jak i na Słowacji nie ma obowiązku wypłacania odpraw emerytalnych.

Niektóre z jednostek Grupy zlokalizowane w Polsce zobowiązane są do tworzenia Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFSS). Odpisy na powyższy fundusz obciążają koszty działalności Grupy i powodują konieczność zablokowania środków funduszu na wydzielonym rachunku bankowym. W sprawozdaniu finansowym aktywa i zobowiązania funduszu wykazywane są w wartości netto. Z uwagi na charakter działania w/w funduszu, aktywa i zobowiązania funduszu są sobie równe. Stan Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w jednostce dominującej na dzień 31 marca 2012 roku i 31 marca 2011 roku wynosił odpowiednio 744 tys. złotych i 773 tys. złotych. Odpis obciążający koszty działalności w okresie 1 kwietnia 2011 do 31 marca 2012 wynosił 562 tys. złotych, w okresie od 01 stycznia 2010 do 31 marca 2011 była to kwota 687 tys. złotych. Inne świadczenia na rzecz pracowników obejmują szkolenia związane z podnoszeniem kwalifikacji oraz inne świadczenie określone przepisami prawa pracy.

**Koszty prac badawczych i rozwojowych**

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Koszty prac badawczych i rozwojowych ujęte bezpośrednio w kosztach działalności	744	1 212
Koszty amortyzacji aktywowanych kosztów prac rozwojowych	554	682
	<b><u>1 298</u></b>	<b><u>1 894</u></b>

Koszty prac rozwojowych ujmowane są jako składnik wartości niematerialnych po spełnieniu warunków i według zasad opisanych w nocie 2. Amortyzacja kapitalizowanych kosztów prac rozwojowych, jak również koszty poniesione na etapie prac badawczych oraz nakłady nie spełniające warunków do ujęcia ich w aktywach odnoszone są w koszty działalności Grupy.

**NOTA 5****POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE**

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Zysk ze sprzedaży środków trwałych	360	8 119
Odwrócone odpisy aktualizujące wartość należności	2 965	7 667
Odwrócone odpisy aktualizujące wartość zapasów	650	549
Otrzymany zwrot kosztów sądowych	276	221
Otrzymane kary i odszkodowania	286	221
Odzyskane należności uprzednio spisane jako nieściągalne	11	769
Otrzymane dotacje	273	322
Rozwiązane rezerwy na koszty	-	454
Pozostałe	1 819	600
	<b><u>6 640</u></b>	<b><u>18 922</u></b>

Do pozostałych przychodów operacyjnych klasyfikowane są przychody i zyski nie związane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. Do tej kategorii zaliczane są otrzymane dotacje, zyski z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, otrzymane odszkodowania związane ze zwrotem kosztów sądowych, nadpłaconych zobowiązań podatkowych, za wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz otrzymane odszkodowania z tytułu strat w majątku spółki, który objęty był ubezpieczeniem. Do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczane są także odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności i zapasów oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego. Do pozostałych przychodów operacyjnych Grupa zalicza również zysk na sprzedaży jednostek zależnych.

**Zysk ze sprzedaży jednostek zależnych**

W okresie od 1 kwietnia 2011 roku do 31 marca 2012 roku, jak również w okresie poprzedzającym Grupa nie zbywała jednostek zależnych.

**NOTA 6****POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE**

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Strata ze sprzedaży środków trwałych	15	109
Utworzone odpisy aktualizujące wartość należności	9 461	11 522
Utworzone odpisy aktualizujące wartość zapasów	315	840
Nieplanowe odpisy amortyzacyjne	31	-
Zapłacone kary i grzywny	1 333	910
Odpisane należności	92	212
Koszty postępowania sądowego	320	216
Pozostałe	1 306	899
	<b><u>12 873</u></b>	<b><u>14 708</u></b>

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty nie związane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. Kategoria ta obejmuje straty na sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego, przekazane darowizny tak w formie rzeczowej jak i pieniężnej na rzecz innych jednostek, w tym jednostek pożytku publicznego oraz skutki wynikające z gwarancji i poręczeń udzielonych na rzecz innych podmiotów. Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są także koszty odpisów aktualizujących wartość należności i zapasów oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego. Do pozostałych kosztów operacyjnych zalicza się także stratę na sprzedaży jednostek zależnych.

**NOTA 7****UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK KONSOLIDOWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI**

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności.

**NOTA 8****PRZYCHODY FINANSOWE**

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Odsetki od lokat	125	229
Odsetki z tytułu nieterminowych płatności	21	165
Odsetki od kaucji gwarancyjnych	274	476
Otrzymane skonto za wcześniejszą spłatę zobowiązań	8	9
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	640	71
Przychody ze zbycia krótkoterminowych aktywów finansowych	40	-
Pozostałe	207	91
	<b><u>1 315</u></b>	<b><u>1 041</u></b>

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu otrzymanych dywidend, odsetki od działalności lokacyjnej i inwestycyjnej w różnego rodzaju formy instrumentów finansowych oraz nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi.

**NOTA 9****KOSZTY FINANSOWE**

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Odsetki od kredytów bankowych	8 510	9 610
Odsetki z tytułu nieterminowej płatności	24	25
Odsetki budżetowe	-	-
Odsetki od leasingu finansowego	211	144
Nadwyżka ujemne różnic kursowych nad dodatnimi	299	513
Prowizje od kredytów i gwarancji bankowych	285	510
Odsetki od kaucji gwarancyjnych	12	47
Wycena instrumentów pochodnych	-	-
Pozostałe	218	536
	<u><b>9 559</b></u>	<u><b>11 385</b></u>

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, odsetki płatne z tytułu umów leasingu finansowego jakich Grupa jest stroną jako leasingobiorca oraz nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

**NOTA 10****PODATEK DOCHODOWY**

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym w danej jurysdykcji. W Polsce od 2004 roku obowiązuje stawka podatku dochodowego w wysokości 19% podstawy opodatkowania.

Jednostki zlokalizowane poza granicami Polski płacą podatek dochodowy według stawek obowiązujących w danym kraju, które wynosiły odpowiednio:

- w Czechach - 19%
- na Słowacji – 19%
- na Ukrainie – od 01.01.2012 - 21%, wcześniej 23%
- w Rumunii – 16%
- w Hiszpanii – 30%
- w Federacji Rosyjskiej – 20%.

W zakresie podatku dochodowego, Grupa podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Grupa nie jest częścią podatkowej grupy kapitałowej, jak również nie prowadzi działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Żadna ze spółek nie posiada zwolnienia z tytułu podatku dochodowego ani innych form pomocy publicznej, co różnicowałoby zasady określania podstawy opodatkowania w stosunku do przepisów ogólnych w tym zakresie.

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Ustawowa stawka podatkowa	19%	19%
<b><i>Bieżący podatek dochodowy</i></b>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku	5 919	6 565
Podatek zapłacony u źródła od dochodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych	-	-
Korekty dotyczące lat ubiegłych	(126)	(16)
	<b>5 793</b>	<b>6 549</b>
<b><i>Odroczony podatek dochodowy</i></b>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	993	(1 642)
Związany ze zmianą stawki podatkowej	-	-
	<b>993</b>	<b>(1 642)</b>
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<b>6 786</b>	<b>4 907</b>
Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:		
Wynik brutto przed opodatkowaniem	28 084	22 729
Efektywna stawka podatkowa	24,16%	28,81%
<b>Podatek według efektywnej stawki</b>	<b>6 786</b>	<b>6 549</b>
Podatek według ustawowej stawki	5 336	4 319
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	3 880	4 796
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	(2 430)	(2 566)
Efekt podatkowy związany z zastosowaniem różnych stawek podatkowych	-	-
<b>Podatek według efektywnej stawki</b>	<b>6 786</b>	<b>6 549</b>

W związku z przejściowymi różnicami pomiędzy podstawą opodatkowania a zyskiem (stratą) wykazaną w sprawozdaniu finansowym, tworzony jest podatek odroczoney. Odroczoney podatek dochodowy na dzień 31 marca 2012 roku i 31 marca 2011 roku wynika z pozycji przedstawionych w tabeli poniżej.

	<b>Bilans</b>		<b>Rachunek zysków i strat</b>	
	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>				
Różnice w wartości podatkowej i bilansowej środków trwałych	2 379	1 013	(1 366)	(131)
Skutki wyceny kontraktów długoterminowych	3 106	2 804	(302)	438
Różnice kursowe niezrealizowane i wycena transakcji forward	107	59	(48)	(11)
Naliczone odsetki	85	47	(38)	11
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>5 677</b>	<b>3 923</b>		
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>				
Skutki wyceny kontraktów długoterminowych	1 945	1 458	487	61
Różnice w wartości podatkowej i bilansowej środków trwałych	668	-	668	-
Rezerwa na koszty i odprawy emerytalne	1 460	2 527	(1 067)	1 516
Odpisy aktualizujące należności wątpliwe	900	692	208	212
Odpisy aktualizujące zapasy	261	338	(77)	78
Różnice kursowe niezrealizowane i wycena transakcji forward	37	59	(22)	(84)
Naliczone odsetki	716	194	522	(627)
Aktywowana strata podatkowa	446	404	42	179
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>6 433</b>	<b>5 672</b>		
<b>Obciążenie wyniku z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>			<b>(993)</b>	<b>1 642</b>

W prezentowanych okresach, podatek odroczoney został utworzony od wszystkich różnic przejściowych.

**NOTA 11****ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ ORAZ DYWIDENDY****Zysk przypadający na jedną akcję**

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Średnia ważona liczba akcji	15 658 535	15 658 535
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy grupy (w tys. PLN)	22 864	18 551
Zysk netto na jedną akcję (w PLN)	1,46	1,18

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za rok obrotowy przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Grupy, przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku obrotowego. Nie wystąpiły żadne instrumenty finansowe, które spowodowałyby rozwodnienie zysku.

Biorąc pod uwagę liczbę akcji na dzień bilansowy, kwota zysku na akcję kształtuje się następująco:

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Liczba akcji	15 658 535	15 658 535
Zysk netto za okres (w tys. PLN)	22 864	18 551
Zysk netto na jedną akcję (w PLN)	1,46	1,18

**Dywidendy wypłacone i zadeklarowane**

W okresie od 1 kwietnia 2011 roku do 31 marca 2012 Grupa nie deklarowała ani nie dokonywała wypłaty dywidendy. Uchwałą z dnia 29 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jednostki dominującej uchwaliło wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 0,50 PLN na 1 akcję ustalając dzień dywidendy na 30 lipca 2010 roku. Łączna kwota dywidendy wypłaconej z zysku za 2009 rok wyniosła 7.829.267,50 PLN. Wypłata dywidendy nastąpiła 17 sierpnia 2010 roku.

**NOTA 12**  
**WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Wartość firmy	231 787	231 787
Koszty zakończonych prac rozwojowych	5 210	1 157
Aktywowane koszty prac rozwojowych w toku	7 285	7 355
Koncesje oraz licencje	822	732
Inne wartości niematerialne	-	-
	<b><u>245 104</u></b>	<b><u>241 031</u></b>
w tym:		
Wartości niematerialne użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego	-	-

Prace rozwojowe obejmują koszty procesu certyfikacji pozwalających na dopuszczenie na rynek nowych wyrobów i technologii. Prace rozwojowe ujmowane są jako aktywa oraz amortyzowane według zasad opisanych w nocie 2.

Koncesje oraz licencje obejmują przede wszystkim licencje na systemy komputerowe oraz oprogramowanie narzędziowe, wykorzystywane w działalności Grupy.

Wartość firmy obejmuje:

- wartość firmy powstała na nabyciu Grupy Hasil as w kwocie 10.297 tys. PLN,
- wartość firmy powstała na nabyciu Tecresa Catalunya S.L. w kwocie 97.182 tys. PLN,
- wartość firmy powstała na nabyciu BEM Brudniczy Sp. z o.o. w kwocie 124.308 tys. PLN.

Grupa dokonała testów na utratę wartości firmy na dzień 31.03.2012 roku jak również na 31.03.2011 roku.

Przeprowadzone na 31.03.2012 roku testy na utratę wartości dla pozycji wartości firmy dokonane zostały w oparciu o prognozę zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla okresów obejmujących 5 lat od dnia bilansowego z uwzględnieniem projekcji dla wartości rezydualnej. Długoterminowa stopa zwrotu dla wyliczenia wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne po okresie prognozy została przyjęta indywidualnie dla jednostki każdego z ośrodków uwzględniając jego specyfikę jednostki i rynek, na którym działa. Dla wszystkich jednostek została przyjęta stopa zwrotu równa stopie zwrotu z akcji jednostki dominującej określona w raporcie Noble Securities na poziomie 10,8%. Dla poszczególnych ośrodków generujących środki pieniężne opracowane zostały prognozy uwzględniające specyfikę danego rynku oraz grupy produktowej. Prognozy opierają się na dotychczasowych doświadczeniach dotyczących danych rynków. Prognozy przepływów pieniężnych wraz z uzasadnieniem biznesowym zostały przygotowane przez Zarządy poszczególnych ośrodków na okres 4 letni tj. lata obrotowe od 01.04.2013 do 31.03.2017, natomiast dla okresu od 01.04.2012 do 31.03.2013 przy konstrukcji prognozy zostały użyte dane z zatwierdzonych budżetów ośrodków. Dla celów zdyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych zastosowana została stopa procentowa odpowiadająca kosztowi kapitału dla jednostki dominującej. Koszt kapitału został wyliczony w oparciu o metodę średniego ważonego kosztu kapitału (WACC) i dla poszczególnych jednostek wyglądał następująco: ośrodek wypracowujący środki pieniężne Tecresa – 10,68%, ośrodek wypracowujący środki pieniężne BEM wraz z pionem produktowym oddzielen przeciwpożarowych Mercor SA - 11,23%, ośrodek wypracowujący środki pieniężne Hasil - 10,48%

Grupa dokonała reorganizacji swojej struktury operacyjnej, w wyniku czego zmienił się zakres majątku ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została przypisana wartość firmy z połączenia jednostek gospodarczych powstała w wyniku akwizycji BEM Sp. z o.o. Obecnie oprócz aktywów netto wchodzących w skład struktury organizacyjnej spółki zależnej BEM Sp. z o.o. do ośrodka tego przypisane zostały zmiany stanu aktywów netto związanych z pionem produktowym oddzielen przeciwpożarowych Mercor SA.



### Wycena wartości firmy

#### Akwizycja BEM

Do testu na utratę wartości dla wartości firmy powstałej z nabycia spółki BEM Sp. z o.o. został włączony ośrodek wypracowujący środki pieniężne BEM oraz część przepływów środków pieniężnych pionu oddzielen Mercor SA w zakresie sprzedaży do klienta finalnego, która to część wynika z nabycia BEM Sp. z o.o. Do wyceny nie jest włączony przepływ środków wypracowywanych przez przejętą spółkę Hasil Polska Sp. z o.o., który stanowi część pionu oddzielen Mercor SA.

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.

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.

#### Akwizycja Grupy Hasil

Do testu na utratę wartości dla wartości firmy powstałej z nabycia Grupy Hasil został włączony ośrodek wypracowujący środki pieniężne Grupa Hasil oraz sprzedaż z Mercor SA produktów z pionów oddzielen i oddymiania do Czech i na Słowację. Sprzedaż ta realizowana jest za pośrednictwem Grupy Hasil i nie miałyby miejsca bez przeprowadzonej akwizycji.

Wycena ośrodka generującego środki pieniężne Hasil działającego na rynku Czech oraz Słowacji bazuje na dwóch podstawowych zmianach dokonanych już w spółce – rozbudowie struktur handlowych w Czechach oraz reorganizacji procesu produkcyjno-handlowego. W rezultacie, pomimo oczekiwanego umiarkowanego wzrostu na obu obszarach geograficznych, założona została wyższa dynamika wzrostu w najbliższych trzech latach, kiedy poczynione inwestycje w struktury powinny się materializować. Dodatkowo widoczny jest wzrost marżowości jako efekt reorganizacji.

Dynamika sprzedaży została założona na poziomie budżetowym dla obu ośrodków na rok finansowy 2012/2013 i na poziomach 5%, 10%, 3%, 3% w latach przyszłych dla Grupy Hasil oraz na poziomach 10%, 7%, 5%, 3% dla sprzedaży pionu oddzielen i oddymiania z Mercor SA do Grupy Hasil.

#### Akwizycja Tecresa Catalunya

Do testu na utratę wartości dla wartości firmy powstałej z akwizycji spółki Tecresa Catalunya został włączony ośrodek generujący środki pieniężne Tecresa oraz efekt pieniężny uzupełnienia produktowego między Mercor SA oraz Tecresa. Mercor sprzedaje produkty z zakresu oddymiania do Tecresa; w drugą stronę – produkty hiszpańskiej Tecresy stanowią podstawę do sprzedaży pionu zabezpieczeń przeciwpożarowych w Mercor SA. Wymiana ta stała się możliwa tylko dzięki akwizycji. Przed akwizycją produkty te nie były wytwarzane w Grupie Mercor. Dzięki przejęciu Tecresy Grupa Mercor realizuje pełną marżę na łańcuchu dostaw, od produkcji po instalację. 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.

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. Spółka ma realizować wzrosty sprzedaży, wolumenu marży i EBITDA dzięki efektywnej walce cenowej.

Dzięki dostawom w ramach Grupy Mercor, założenia dynamiki sprzedaży Tecresy w kolejnych latach po roku budżetowym 2012/2013 są na poziomach 12,8%, 7%, 5%, 3%.

Przeprowadzone testy nie wykazały konieczności dokonania odpisu aktualizującego.

## Zmiany w stanie wartości niematerialnych za okres 1 kwietnia 2011 – 31 marca 2012 roku

	wartość firmy	koszty zakończonych prac rozwojowych	pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto</b>				
<b>Stan na 1 kwietnia 2011 roku</b>	<b>231 787</b>	<b>2 237</b>	<b>3 683</b>	<b>237 707</b>
Zwiększenia:				
- nabycie	-	-	608	608
- wytworzone we własnym zakresie	-	4 364	-	4 364
Zmniejszenia:				
- sprzedaż i likwidacja	-	-	53	53
- korekta wartości firmy	-	-	-	-
- sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-
<b>Stan na 31 marca 2012 roku</b>	<b>231 787</b>	<b>6 601</b>	<b>4 238</b>	<b>242 626</b>
<b>Umorzenie</b>				
<b>Stan na 1 kwietnia 2011 roku</b>	<b>-</b>	<b>1 185</b>	<b>2 989</b>	<b>4 174</b>
Zwiększenia:				
- amortyzacja	-	554	448	1 002
- trwała utrata wartości	-	-	-	-
Zmniejszenia:				
- sprzedaż i likwidacja	-	-	53	53
- sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-
<b>Stan na 31 marca 2012 roku</b>	<b>-</b>	<b>1 739</b>	<b>3 384</b>	<b>5 123</b>
Różnice kursowe z przeliczenia	-	348	(32)	316
<b>Netto na dzień 31 marca 2012 roku</b>	<b>231 787</b>	<b>5 210</b>	<b>822</b>	<b>237 819</b>

**Zmiany w stanie wartości niematerialnych za okres 1 stycznia 2010 – 31 marca 2011 roku**

	wartość firmy	koszty zakończonych prac rozwojowych	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	Razem
<b>Wartość brutto</b>				
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>231 787</b>	<b>1 483</b>	<b>3 527</b>	<b>236 797</b>
Zwiększenia:				
- nabycie	-	-	185	185
- wytworzone we własnym zakresie	-	758	-	758
Zmniejszenia:				
- sprzedaż i likwidacja	-	4	29	33
- korekta wartości firmy	-	-	-	-
- sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-
<b>Stan na 31 marca 2011 roku</b>	<b>231 787</b>	<b>2 237</b>	<b>3 683</b>	<b>237 707</b>
<b>Umorzenie</b>				
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>-</b>	<b>503</b>	<b>2 490</b>	<b>2 993</b>
Zwiększenia:				
- amortyzacja	-	682	523	1 205
- trwała utrata wartości	-	-	-	-
Zmniejszenia:				
- sprzedaż i likwidacja	-	-	24	24
- sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-
<b>Stan na 31 marca 2011 roku</b>	<b>-</b>	<b>1 185</b>	<b>2 989</b>	<b>4 174</b>
Różnice kursowe z przeliczenia	-	105	38	143
<b>Netto na dzień 31 marca 2011 roku</b>	<b>231 787</b>	<b>1 157</b>	<b>732</b>	<b>233 676</b>

**NOTA 13**  
**ŚRODKI TRWAŁE**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
<b>Środki trwałe</b>	<b>71 081</b>	<b>67 711</b>
Grunty	8 392	8 089
Budynki i budowle	37 989	37 364
Maszyny i urządzenia	18 213	19 536
Środki transportu	5 680	1 703
Pozostałe	807	1 019
Środki trwałe w budowie	6 252	3 271
	<u><b>77 333</b></u>	<u><b>70 982</b></u>
w tym:		
Środki trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego	<u>4 865</u>	<u>2 620</u>

Grupa nie posiada zobowiązań w stosunku do organów państwowych z tytułu przeniesienia prawa własności nieruchomości.

Wykazane w aktywach Grupy grunty obejmują w całości grunty własne. Grupa traktuje nadane prawa wieczystego użytkowania jako leasing operacyjny. W przypadku nabycia takich praw na rynku wtórnym prezentowane są one jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie przewidywanego ich użytkowania.

Część maszyn i urządzeń Grupa użytkuje na zasadach leasingu finansowego. Zobowiązania z tytułu leasingu ujmowane są w bilansie jako pozostałe zobowiązania finansowe i wykazywane w podziale na część krótko- i długoterminową. Szczegółowe uzgodnienie powyższych zobowiązań oraz opis kluczowych postanowień umownych zawarto w Nocie 25.

Środki trwałe Grupy stanowią zabezpieczenie udzielonych Grupie kredytów. Wartość środków trwałych jakie według umów kredytowych stanowią zabezpieczenie, przedstawia tabela poniżej:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Hipoteki ustanowione na nieruchomościach stanowiące zabezpieczenie kredytów bankowych	52 629	51 253
Zastaw rejestrowy na środkach trwałych	3 224	3 920
	<u><b>55 853</b></u>	<u><b>55 173</b></u>

Zmiany w wartości środków trwałych zostały przedstawione w poniższych tabelach.

**Zmiany w stanie środków trwałych za okres 1 kwietnia 2011 – 31 marca 2012 roku**

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto</b>						
<b>Stan na 1 kwietnia 2011 roku</b>	<b>7 025</b>	<b>39 994</b>	<b>46 435</b>	<b>7 195</b>	<b>4 421</b>	<b>105 070</b>
Zwiększenia:						
- nabycie	96	2 247	4 579	5 536	42	12 500
Zmniejszenia:						
- sprzedaż i likwidacja	-	19	7 289	938	113	8 359
- sprzedaż spółki zależnej	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 marca 2012 roku</b>	<b>7 121</b>	<b>42 222</b>	<b>43 725</b>	<b>11 793</b>	<b>4 350</b>	<b>109 211</b>
<b>Umorzenie</b>						
<b>Stan na 1 kwietnia 2011 roku</b>	<b>9</b>	<b>3 037</b>	<b>27 793</b>	<b>5 667</b>	<b>3 323</b>	<b>39 829</b>
Zwiększenia:						
- amortyzacja	-	1 245	2 843	1 512	207	5 807
- trwała utrata wartości	3	18	-	-	-	21
Zmniejszenia:						
- sprzedaż i likwidacja	-	4	4 069	896	59	5 028
<b>Stan na 31 marca 2012 roku</b>	<b>12</b>	<b>4 296</b>	<b>26 567</b>	<b>6 283</b>	<b>3 471</b>	<b>40 629</b>
Różnice kursowe z przeliczenia	1 283	63	1 055	170	(72)	2 499
<b>Netto na dzień 31 marca 2012 roku</b>	<b>8 392</b>	<b>37 989</b>	<b>18 213</b>	<b>5 680</b>	<b>807</b>	<b>71 081</b>

**Zmiany w stanie środków trwałych za okres 1 stycznia 2010 – 31 marca 2011 roku**

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>7 353</b>	<b>50 652</b>	<b>46 225</b>	<b>9 570</b>	<b>4 434</b>	<b>118 234</b>
Zwiększenia:						
- nabycie	-	2 380	4 332	142	255	7 109
Zmniejszenia:						
- sprzedaż i likwidacja	328	13 038	4 122	2 517	268	20 273
- sprzedaż spółki zależnej	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 marca 2011 roku</b>	<b>7 025</b>	<b>39 994</b>	<b>46 435</b>	<b>7 195</b>	<b>4 421</b>	<b>105 070</b>
<b>Umorzenie</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>6</b>	<b>2 901</b>	<b>26 608</b>	<b>6 472</b>	<b>3 181</b>	<b>39 168</b>
Zwiększenia:						
- amortyzacja	-	1 620	4 968	1 408	346	8 342
- trwała utrata wartości	3	22	-	-	-	25
Zmniejszenia:						
- sprzedaż i likwidacja	-	1 506	3 783	2 213	204	7 706
- sprzedaż spółki zależnej	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 marca 2011 roku</b>	<b>9</b>	<b>3 037</b>	<b>27 793</b>	<b>5 667</b>	<b>3 323</b>	<b>39 829</b>
Różnice kursowe z przeliczenia	1 073	407	894	175	(79)	2 470
<b>Netto na dzień 31 marca 2011 roku</b>	<b>8 089</b>	<b>37 364</b>	<b>19 536</b>	<b>1 703</b>	<b>1 019</b>	<b>67 711</b>

**NOTA 14****INWESTYCJE W JEDNOSTKACH KONSOLIDOWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI**

Grupa nie posiada inwestycji w jednostkach konsolidowanych metodą praw własności.

**NOTA 15****POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE**

Na dzień 31 marca 2012 roku jak również na dzień 31 marca 2011 roku Grupa nie posiadała aktywów finansowych innych niż opisane we wcześniejszych notach.

**NOTA 16****INNE AKTYWA DŁUGOTERMINOWE**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Należności z tytułu depozytów zabezpieczających umowy leasingu operacyjnego	8 508	8 502
Należności z tytułu zaliczek przekazanych na zakup środków trwałych	118	24
Należności z tytułu kaucji zatrzymanych w ramach kontraktów długoterminowych	10 390	10 281
Rozliczenia międzyokresowe kosztów – wydatki stanowiące koszt przyszłych okresów	823	914
	<u><b>19 839</b></u>	<u><b>19 721</b></u>

Głównymi składnikami innych aktywów długoterminowych są kaucje zatrzymywane przez inwestorów obejmują określony umownie procent zafakturowanych dostaw. Procent ten kształtuje się najczęściej w wysokości od 5% do 10% wartości umowy. W zależności od podpisanych umów, kaucje te zatrzymywane są przez inwestorów w okresie od 6 m-cy do 120 m-cy.

W zakresie rozpoznawania przychodów, przychód w części objętej kaucją zatrzymaną przez inwestora rozpoznawany jest w wartości godziwej. Dyskonto wynikające z ujęcia wartości godziwej rozpoznawane jest w ramach przychodów finansowych według metody zamortyzowanego kosztu.

W wyniku zawartych umów leasingu operacyjnego zakładu produkcyjnego w Ciepłowie oraz w Dobrzemiu Wielkim jednostka dominująca wypłaciła leasingodawcy kaucję zabezpieczającą jego przyszłe należności z tytułu zawartej umowy w łącznej kwocie 8.400 tys. PLN.

**NOTA 17  
ZAPASY**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Materiały	28 339	19 614
Produkcja w toku	2 383	1 669
Produkty gotowe	9 167	6 877
Towary	3 681	2 003
Odpisy aktualizujące	(1 426)	(1 794)
	<b><u>42 144</u></b>	<b><u>28 369</u></b>

Zapasy wyceniane są według zasad przedstawionych w nocie 2. Utworzone odpisy aktualizujące oraz ich odwrócenia ujmowane są odpowiednio jako pozostałe koszty i przychody operacyjne.

Zapasy Grupy stanowią zabezpieczenie udzielonych Grupie kredytów. Wartość zapasów jakie według umowy przewłaszczenia stanowią zabezpieczenie, przedstawia tabela poniżej:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Przewłaszczenie zapasów stanowiące zabezpieczenie kredytów bankowych	30 689	21 882
	<b><u>30 689</u></b>	<b><u>21 882</u></b>

**NOTA 18  
NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Należności handlowe od jednostek powiązanych	-	-
Należności handlowe od jednostek pozostałych	163 381	161 203
Należności z tytułu podatków z wyłączeniem podatku dochodowego od osób prawnych	3 661	126
Zaliczki przekazane na poczet dostaw	3 711	1 686
Pozostałe należności	1 578	2 077
Odpisy aktualizujące	(21 689)	(16 932)
	<b><u>150 642</u></b>	<b><u>148 160</u></b>

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności mieszczący się w okresie od 14 do 60 dni. Wartość godziwa należności nie różni się istotnie od ich wartości księgowych wykazanych w bilansie.



**NOTA 19**  
**INNE AKTYWA OBROTOWE**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Rozliczenia międzyokresowe kosztów - wydatki stanowiące koszt przyszłych okresów	1 368	1 888
	<b><u>1 368</u></b>	<b><u>1 888</u></b>

Inne aktywa obrotowe obejmują wydatki związane z kosztami przyszłych okresów. W szczególności są to poniesione z góry opłaty za usługi. Aktywa te rozliczane są w koszty działalności zgodnie z upływem czasu lub wielkością świadczeń w zależności od ich charakteru.

**NOTA 20**  
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Środki pieniężne w kasie i banku	4 379	2 913
Lokaty krótkoterminowe	1 767	1 665
Inne ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-
	<b><u>6 146</u></b>	<b><u>4 578</u></b>

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość uzależniona jest od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są deponowane na różne okresy, od jednego dnia do 3 miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest równa ich wartości bilansowej. W stosunku do wykazanych wielkości nie występują żadne ograniczenia w dysponowaniu środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami.

## NOTA 21 KAPITAŁ WŁASNY

### Kapitał podstawowy

Szczegółowe informacje na temat poszczególnych serii akcji składających się na kapitał podstawowy jednostki dominującej na dzień 31 marca 2012 roku, przedstawiają się następująco:

<u>Seria</u>	<u>Liczba akcji</u>	<u>Wartość nominalna</u>	<u>Data rejestracji</u>	<u>Prawo do dywidendy</u>	<u>Sposób pokrycia</u>	<u>Rodzaj akcji</u>
AA	12 454 544	3 113 636,00	17.05.2007	17.05.2007	Gotówka/aport*	zwykłe
BB	1 780 488	445 122,00	09.08.2007	09.08.2007	Gotówka	zwykłe
CC	1 423 503	355 875,75	15.09.2008	15.09.2008	Gotówka/aport	zwykłe
	<u>15 658 535</u>	<u>3 914 633,75</u>				

Wartość nominalna jednej akcji w złotych: 0,25

\* kapitał zakładowy MERCOR SA powstał w wyniku przekształcenia kapitału zakładowego PUH MERCOR Sp. z o.o. w wyniku zmiany formy prawnej w dniu 21 września 2004 roku; kapitał zakładowy PUH MERCOR Sp. z o.o. opłacony został gotówką do kwoty 100,00 PLN, pozostała część kapitału w kwocie 2.999.900,00 PLN opłacona została wkładem niepieniężnym w postaci wniesionych udziałów w MERCOR-Pro Sp. z o.o. zgodnie z aktem notarialnym rep. A nr 6477/99 z dnia 9 lipca 1999 roku

Struktura właścicielska kapitału podstawowego jednostki dominującej na dzień 31 marca 2012 roku przedstawiała się następująco:

<u>Akcjonariusz</u>	<u>31.03.2012</u>		<u>31.03.2011</u>	
	<u>Ilość akcji</u>	<u>%</u>	<u>Ilość akcji</u>	<u>%</u>
Krzysztof Krempeć <sup>(1)</sup>	4 102 886	26,20%	4 056 337	25,90%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA <sup>(2)</sup>	730 230	4,66%	1 556 970	9,94%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>(3)</sup>	1 539 692	9,83%	1 539 692	9,83%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK <sup>(4)</sup>	1 058 241	6,76%	1 058 241	6,76%
QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych <sup>(5)</sup>	844 873	5,40%	844 873	5,40%
N50 Cyprus Limited <sup>(6)</sup>	1 541 112	9,84%	716 606	4,58%
Akcjonariat rozproszony	5 841 501	37,31%	5 855 816	37,59%
	<u>15 658 535</u>	<u>100,0%</u>	<u>15 658 535</u>	<u>100,0%</u>

<sup>(1)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 29.03.2011 roku

<sup>(2)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 19.10.2011 roku

<sup>(3)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 01.04.2010 roku

<sup>(4)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 07.06.2010 roku

<sup>(5)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 08.09.2010 roku

<sup>(6)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 21.02.2012 roku

W dniu 3 kwietnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Mercor SA podjęło uchwałę o zmianie statutu Spółki. W związku z powyższą uchwałą istniejące dotychczas akcje Spółki serii A, B i C zostały scalone i zamienione na akcje serii AA. Wartość nominalna jednej akcji zmieniona została z kwoty 1,00 PLN na 0,25 PLN. Zmiany te zostały zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 17 maja 2007 roku.

W dniu 9 sierpnia 2007 roku postanowieniem Sądu Rejestrowego Gdańsk-Północ VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału akcyjnego jednostki dominującej o kwotę 445.122,00 PLN w wyniku nowej emisji 1.780.488 akcji serii BB, wartość nominalna jednej akcji wynosiła 0,25 PLN.

W dniu 15 września 2008 roku postanowieniem Sądu rejestrowego Gdańsk-Północ VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału akcyjnego jednostki dominującej o kwotę 355.875,75 PLN w wyniku nowej emisji 1.423.503 akcji serii CC, wartość nominalna jednej akcji wynosiła 0,25 PLN.

Przedstawiony powyżej udział w kapitale podstawowym odpowiadał udziałowi w głosach na zgromadzeniu akcjonariuszy.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawiają się następująco:

<u>Akcjonariusz</u>	<u>Ilość akcji</u>	<u>%</u>
Krzysztof Krempeć <sup>(1)</sup>	4 102 886	26,20%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>(2)</sup>	1 539 692	9,83%
N50 Cyprus Limited <sup>(3)</sup>	1 541 112	9,84%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK <sup>(4)</sup>	1 058 241	6,76%
QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych <sup>(5)</sup>	844 873	5,40%

<sup>(1)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 29.03.2011 roku

<sup>(2)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 01.04.2010 roku

<sup>(3)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 21.02.2012 roku

<sup>(4)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 07.06.2010 roku

<sup>(5)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 08.09.2010 roku

#### **Kapitały rezerwowe**

Kapitał rezerwowy jednostki dominującej utworzony został z zysku wypracowanego w latach poprzednich. Kapitał ten został utworzony z przeznaczeniem na rozwój działalności.

#### **Zyski zatrzymane**

Zyski zatrzymane z lat poprzednich obejmują w całości zyski zatrzymane decyzją akcjonariuszy. Zgodnie z art. 396 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

Struktura zysków zatrzymanych z lat poprzednich przedstawia się następująco:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Zyski zatrzymane z lat poprzednich	151 649	133 691
Zysk (strata) bieżącego okresu	20 595	17 958
	<u><b>172 244</b></u>	<u><b>151 649</b></u>

**NOTA 22**  
**KREDYTY I POŻYCZKI**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Kredyty bankowe	134 950	139 531
Pożyczki z instytucji finansowych	1 431	1 300
	<b><u>136 381</u></b>	<b><u>140 831</u></b>
w tym:		
<b><i>Część długoterminowa</i></b>	<b><i>12 698</i></b>	<b><i>57 398</i></b>
Kredyty bankowe	11 449	56 273
Pożyczki od instytucji finansowych	1 249	1 125
<b><i>Część krótkoterminowa</i></b>	<b><i>123 683</i></b>	<b><i>83 433</i></b>
Kredyty bankowe	123 501	83 258
Pożyczki od instytucji finansowych	182	175
<b>Kredyty i pożyczki wymagane:</b>		
do roku	123 683	83 433
od 1 do 2 lat	3 411	21 818
od 3 lat do 5 lat	4 091	30 792
powyżej 5 lat	5 196	4 788
	<b><u>136 381</u></b>	<b><u>140 831</u></b>

Wyrażona w PLN struktura walutowa kredytów wykorzystywanych przez Grupę przedstawia się następująco:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Kredyty w złotych (PLN)	111 734	114 337
Kredyty w koronach czeskich (CZK)	11 244	12 237
Kredyty w Euro (EUR)	13 403	14 257
	<b><u>136 381</u></b>	<b><u>140 831</u></b>

Według stanu na 31 marca 2012 roku jednostka dominująca Grupy nie dotrzymała dwóch z trzech warunków zawartych w umowach kredytowych CDR/28307/08 z 11.07.2008 roku oraz CDR/28308/08 z 11.07.2008 roku o kredyt inwestycyjny syndykowany na zakup udziałów BEM Brudniccy Sp. z o.o. Kredyty udzielone były przez konsorcjum banków Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz Kredyt Bank S.A. Warunki te zobowiązywały Mercor SA do utrzymania w trakcie obowiązywania umów:

- wskaźnika stopy zysku liczonego jako stosunek zysku na działalności gospodarczej powiększonego o amortyzację do przychodów ze sprzedaży podstawowej na poziomie nie niższym niż 11%
- wskaźnika kapitalizacji liczonego stosunkiem kapitałów własnych do aktywów całkowitych na poziomie nie niższym niż 50%
- wskaźnika okresu spłaty zadłużenia liczonego jako iloraz długu (kredyty bankowe plus pożyczki) pomniejszonego o gotówkę, depozyty bankowe oraz inwestycje w krótkoterminowe papiery wartościowe, do zysku na działalności operacyjnej (z uwzględnieniem wyniku na działalności finansowej) powiększonego o amortyzację, na poziomie niższym niż 6

Wskaźniki te wyliczone w oparciu o jednostkowe sprawozdanie finansowe Mercor SA wynoszą odpowiednio - 32,73%, 49,46% oraz -1,31.

Zarząd jednostki dominującej poinformował bank wiodący konsorcjum o niedotrzymaniu warunków umów kredytowych. W ocenie zarządu jednostki dominującej nie występuje istotne ryzyko negatywnych konsekwencji niedotrzymania warunków umowy kredytowej, a w szczególności wypowiedzenia umów kredytowych, żądania ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia lub przedstawienia programu naprawczego.

Zgodnie z MSR 1 jednostka dominująca dokonała reklasyfikacji kredytów w części długoterminowej na krótkoterminowe, ze względu na złamanie kowenantów bankowych. Reklasyfikacja ta powoduje obniżenie wskaźników płynności. Zapisy umów kredytowych nie wymagają skrócenia terminów wymagalności kredytów bankowych w części długoterminowej. Zgodnie z zapisami umów kredytowych i określonymi terminami płatności rat kredytów, wskaźnik płynności dla Grupy Mercor kształtowałby się na bezpiecznym poziomie 1,1.

Gdyby jednostka dominująca nie dokonała reklasyfikacji kredytów, harmonogram przyszłych spłat kredytów kształtowałby się następująco:

**Kredyty i pożyczki wymagane:**

do roku	97 786	83 433
od 1 do 2 lat	15 073	21 818
od 3 lat do 5 lat	18 326	30 792
powyżej 5 lat	5 196	4 788
	<b>136 381</b>	<b>140 831</b>

Według stanu na 31 marca 2011 roku jednostka dominująca Grupy nie dotrzymała jednego z w/w warunków zawartych w umowach kredytowych CDR/28307/08 z 11.07.2008 roku oraz CDR/28308/08 z 11.07.2008 roku. Wskaźnik stopy zysku liczonego jako stosunek zysku na działalności gospodarczej powiększonego o amortyzację do przychodów ze sprzedaży podstawowej wyliczony w oparciu o jednostkowe sprawozdanie finansowe Mercor SA na dzień 31 marca 2011 roku wynosił -4,15%. Pozostałe warunki umów kredytowych były dotrzymane. Ze strony banków finansujących nie nastąpiły żadne negatywne konsekwencje niedotrzymania warunków umów.

Niedotrzymanie warunków umów kredytowych wynika z utworzenia odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółkach zależnych, jednakże odpisy te nie wpływają na bieżącą działalność operacyjną spółki i jej zdolność do obsługi zobowiązań.

Również jedna ze spółek zależnych, Bem Sp. z o.o. nie dotrzymała niżej opisanych warunków umów kredytowych:

Umowa z Kredyt Bank zobowiązuje spółkę do utrzymywania wskaźnika wypłacalności na poziomie nie niższym niż 25,00% wyliczanego na bazie danych nieskonsolidowanych na podstawie audytowanych danych finansowych. Wskaźnik badany przez Bank w okresach rocznych. Wskaźnik ten liczony na dzień 31.03.2012 roku wyniósł 19,4%.

Bank nie egzekwował żadnych sankcji z tytułu nie spełnienia warunku umowy.

Umowa z Raiffeisen Bank SA zobowiązuje spółkę do:

- do utrzymania wskaźnika kapitalizacji liczonego jako stosunek kapitałów własnych do sumy bilansowej na poziomie nie niższym niż 30 %, wskaźnik weryfikowany jest kwartalnie. Wskaźnik liczony na dzień 31.03.2012 roku wyniósł 23,6%
- do utrzymania wskaźnika stopy zysku ze sprzedaży liczonego jako stosunek zysku ze sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży na poziomie nie niższym niż 5%; wskaźnik weryfikowany jest kwartalnie. Wskaźnik liczony za prezentowany rok sprawozdawczy roku wyniósł 11,3%
- do utrzymywania wskaźnika Dług/EBITDA liczonego jako (suma krótko- i długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych i innych zobowiązań finansowych )/ (zysk operacyjny + amortyzacja) na poziomie nie większym niż 3; wskaźnik weryfikowany jest kwartalnie Wskaźnik za rok sprawozdawczy wyniósł 7,2.

Bank nie egzekwował żadnych sankcji z tytułu nie spełnienia warunków umowy.

BEM Sp. z o.o. dokonuje ratalnej spłaty kredytu. Na 31.05.2012 do spłaty pozostaje kwota 696.528,41 zł, która zostanie spłacona do 30.06.2012

Specyfikacja udzielonych kredytów i pożyczek oraz istotnych warunków umów kredytowych została zawarta w tabeli poniżej.

## Kredyty i pożyczki według stanu na 31 marca 2012 roku

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Forma kredytu	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty (tys. PLN)		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		w tys.	waluta	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa			
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	30 000	PLN	25 250	-	1W WIBOR + marża	31.10.2012	zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez bank, cesja należności
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Kredyt inwestycyjny na zakup udziałów spółki Tecresa Catalunya S.L.	34 000	PLN	5 680	-	1M WIBOR + marża	31.01.2013	zastaw cywilny na udziałach Tecresa Catalunya S.L., pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez bank
Raiffeisen Bank Polska S.A. wraz z Kredyt Bank S.A.	Kredyt inwestycyjny syndykowany na zakup udziałów spółki BEM Brudnicy Sp. z o.o.	67 000	PLN	31 903	-	1M WIBOR + marża	30.06.2015	zastaw rejestrowy na udziałach BEM Brudnicy Sp. z o.o., pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez banki
Raiffeisen Bank Polska S.A. wraz z Kredyt Bank S.A.	Kredyt inwestycyjny syndykowany na zakup udziałów spółki BEM Brudnicy Sp. z o.o.	10 000	PLN	5 656	-	1M WIBOR + marża	30.06.2015	zastaw rejestrowy na udziałach BEM Brudnicy Sp. z o.o., pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez banki
Kredyt Bank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	30 000	PLN	23 329	-	O/N WIBOR + marża	31.10.2012	cesja należności, zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku prowadzonego przez bank
Millennium Bank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	9 150	PLN	7 884	-	1M WIBOR + marża	28.08.2012	cesja należności, zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku prowadzonego przez bank
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Kredyt obrotowy	2 110	PLN	2 110	-	1M WIBOR + marża	30.06.2012	hipoteka kaucyjna na nieruchomości, zastaw rejestrowy na środkach trwałych wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia, cesja należności, poręczenie Mercor SA
PKO BP S.A.	Kredyt obrotowy	3 850	PLN	3 828	-	1M WIBOR + marża	07.02.2013	hipoteka kaucyjna na nieruchomości, cesja praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości, zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia, klauzula potrącania wierzytelności z rachunku bieżącego, poręczenie Mercor SA
Kredyt Bank S.A.	Kredyt obrotowy	4 500	PLN	4 138	-	O/N WIBOR + marża	31.10.2012	weksel in blanco, zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja należności, poręczenie Mercor SA
Millennium Bank S.A.	Kredyt obrotowy	2 000	PLN	1 956	-	1M WIBOR + marża	30.05.2012	zastaw rejestrowy na środkach trwałych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja należności
CSOB a.s.	Kredyt w rachunku bieżącym	60 000	CZK	8 391	-	1M IBOR + marża	bezterminowo	hipoteka na nieruchomościach, cesja należności, poręczenie Mercor SA

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ MERCOR SA

CSOB a.s.	Kredyt w rachunku bieżącym	10 000	CZK	-	-	O/N IBOR + marża	bezterminowo	hipoteka na nieruchomościach, cesja należności, poręczenie Mercor SA
Fortis Bank a.s. Czechy	Kredyt obrotowy	68 000	CZK	2 014	839	1M PRIBOR + marża	28.02.2014	hipoteka na nieruchomości, poręczenie Mercor SA
Credium Slovakia a.s.	Kredyt inwestycyjny	9	EUR	9	21			zastaw na środku trwałym
Credium Slovakia a.s.	Kredyt inwestycyjny	19	EUR	19	42			zastaw na środku trwałym
Credium Slovakia a.s.	Kredyt inwestycyjny	10	EUR	9	24			Zastaw na środku trwałym
Credium Slovakia a.s.	Kredyt inwestycyjny	10	EUR	9	24			Zastaw na środku trwałym
Consortio Urbanistico Leganes Tecnologico	Kredyt inwestycyjny	220	EUR	76	460	nieoprocentowany	25.01.2022	bez zabezpieczeń
Consortio Urbanistico Leganes Tecnologico	Kredyt inwestycyjny	304	EUR	106	789	nieoprocentowany	25.01.2023	bez zabezpieczeń
Caja de Ahorros de Navarra	Kredyt inwestycyjny	3 300	EUR	1 096	10 499	1Y EURIBOR + marża	05.09.2020	hipoteka na nieruchomościach
Bankinter	Kredyt w rachunku bieżącym	150	EUR	20	-	3M EURIBOR + marża	31.03.2012	bez zabezpieczeń
Banco Guipuzkoano	Kredyt obrotowy	300	EUR	4	-	3M EURIBOR + marża	20.09.2012	bez zabezpieczeń
Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK)	Kredyt obrotowy	23	EUR	47	-	3M EURIBOR + marża	15.05.2012	bez zabezpieczeń
La Caixa	Kredyt obrotowy	200	EUR	93	-	3M EURIBOR + marża	31.08.2012	bez zabezpieczeń
Caja Madrid	Kredyt w rachunku bieżącym	250	EUR	-	-	3M EURIBOR + marża	20.11.2012	bez zabezpieczeń
Banks	Papiery wartościowe złożone do dyskonta	X	EUR	56	-	-	-	bez zabezpieczeń – bankowi przysługuje regres o odkupienie przedstawionego do dyskonta papieru
<b>Razem kredyty bankowe i pożyczki</b>				<b>123 683</b>	<b>12 698</b>			



## Kredyty i pożyczki według stanu na 31 marca 2011 roku

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Forma kredytu	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty (tys. PLN)		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		w tys.	waluta	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa			
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	30 000	PLN	9 212	-	1W WIBOR + marża	31.10.2011	zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez bank, cesja należności
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Kredyt inwestycyjny na zakup udziałów spółki Tecresa Catalunya S.L.	34 000	PLN	6 816	5 680	1M WIBOR + marża	31.01.2013	zastaw cywilny na udziałach Tecresa Catalunya S.L., pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez bank
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Kredyt inwestycyjny syndykowany na zakup udziałów spółki BEM Brudniccy Sp. z o.o.	67 000	PLN	9 872	31 954	1M WIBOR + marża	30.06.2015	zastaw rejestrowy na udziałach BEM Brudniccy Sp. z o.o., pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez banki
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Kredyt inwestycyjny syndykowany na zakup udziałów spółki BEM Brudniccy Sp. z o.o.	10 000	PLN	1 738	5 656	1M WIBOR + marża	30.06.2015	zastaw rejestrowy na udziałach BEM Brudniccy Sp. z o.o., pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez banki
Kredyt Bank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	30 000	PLN	24 547	-	O/N WIBOR + marża	29.06.2011	cesja należności, zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku prowadzonego przez bank
PKO BP S.A.	Kredyt obrotowy	3 850	PLN	3 840	-	1M WIBOR + marża	07.12.2011	hipoteka kaucyjna na nieruchomości, cesja praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości, zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia, klauzula potrącania wierzytelności z rachunku bieżącego
Kredyt Bank S.A.	Kredyt obrotowy	4 500	PLN	3 404	-	O/N WIBOR + marża	01.09.2011	weksel in blanco, zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja należności
Millennium Bank S.A.	Kredyt obrotowy	4 000	PLN	3 970	-	1M WIBOR + marża	03.03.2013	ubezpieczeniowej zastaw rejestrowy na środkach trwałych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja należności
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	8 500	PLN	7 648	-	1M WIBOR + marża	30.06.2011	hipoteka na nieruchomości, zastaw rejestrowy na środkach trwałych, cesja praw z umowy ubezpieczenia, cesja wierzytelności
CSOB a.s.	Kredyt w rachunku bieżącym	40 000	CZK	6 536	-	1M IBOR + marża	30.09.2011	zastaw na nieruchomościach, cesja należności, poręczenie jednostki dominującej
CSOB a.s.	Kredyt w rachunku bieżącym	10 000	CZK	870	-	O/N IBOR + marża	30.09.2011	zastaw na nieruchomościach, cesja należności, poręczenie jednostki dominującej
CSOB a.s.	Kredyt inwestycyjny	9 000	CZK	92	-	3M PRIBOR + marża	30.09.2011	zastaw na nieruchomościach, cesja należności

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ MERCOR SA

Fortis Bank a.s. Czechy	Kredyt obrotowy	68 000	CZK	1 961	2 778	1M PRIBOR + marża	28.02.2014	poręczenie jednostki dominującej
Credium Slovakia a.s.	Kredyt inwestycyjny	9	EUR	9	29			zastaw na środku trwałym
Credium Slovakia a.s.	Kredyt inwestycyjny	19	EUR	17	59			zastaw na środku trwałym
Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK)	Kredyt inwestycyjny	315	EUR	-	45	3M EURIBOR + marża	15.05.2012	bez zabezpieczeń
Consortio Urbanistico Leganes Tecnologico	Kredyt inwestycyjny	220	EUR	73	485	nieoprocentowany	25.01.2022	bez zabezpieczeń
Consortio Urbanistico Leganes Tecnologico	Kredyt inwestycyjny	304	EUR	102	815	nieoprocentowany	25.01.2023	bez zabezpieczeń
Caja de Ahorros de Navarra	Kredyt obrotowy	3 300	EUR	1 036	9 897	1Y EURIBOR + marża	05.09.2020	zastaw na nieruchomościach
Bankinter	Kredyt w rachunku bieżącym	500	EUR	44	-	3M EURIBOR + marża	30.11.2011	bez zabezpieczeń
Banco Guipuzkoano	Kredyt obrotowy	400	EUR	652	-	3M EURIBOR + marża	31.07.2011	bez zabezpieczeń
Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK)	Kredyt obrotowy	300	EUR	181	-	3M EURIBOR + marża	15.05.2012	bez zabezpieczeń
La Caixa	Kredyt obrotowy	300	EUR	317	-	3M EURIBOR + marża	31.07.2011	bez zabezpieczeń
Banks	Papiery wartościowe złożone do dyskonta	X	EUR	496	-	-	-	bez zabezpieczeń – bankowi przysługuje regres o odkupienie przedstawionego do dyskonta papieru
Caja Madrid	Kredyt obrotowy	400	EUR	-	-	3M EURIBOR + marża	25.11.2011	bez zabezpieczeń
<b>Razem kredyty bankowe i pożyczki</b>				<b>83 433</b>	<b>57 398</b>			

## NOTA 23

## REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Rezerwy na świadczenia pracownicze	435	638
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	397	345
Rezerwa na ryzyko	962	832
	<b>1 794</b>	<b>1 815</b>
w tym:		
<i><b>Część długoterminowa</b></i>		
Rezerwy na świadczenia pracownicze	130	126
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	169	195
Rezerwa na ryzyko	-	2
	299	323
<i><b>Część krótkoterminowa</b></i>		
Rezerwy na świadczenia pracownicze	305	512
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	228	150
Rezerwa na ryzyko	962	830
	1 495	1 492

Okres gwarancji udzielanej przez Grupę na swoje wyroby najczęściej wynosi 24 miesiące. Z tego względu, z uwagi na fakt, że zmiana wartości pieniądza w czasie nie ma istotnego wpływu na szacunek rezerw na koszty robót gwarancyjnych, rezerwy te nie podlegają dyskontowaniu. Wartość rezerw szacowana jest na każdy dzień bilansowy w oparciu o statystyczny udział kosztów napraw gwarancyjnych dotyczących poprzednich okresów. Kwota rezerwy wyliczana jest przy założeniu proporcjonalnego udziału kosztów napraw gwarancyjnych do sprzedaży, z uwzględnieniem planowanego wzrostu sprzedaży.

Pracownikom podmiotów zlokalizowanych w Polsce przysługuje prawo do odprawy emerytalnej na zasadach określonych w art. 92<sup>1</sup> Kodeksu Pracy, tj. w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia pracownika w dniu nabycia prawa do odprawy. Rezerwy te szacowane są metodami aktuarialnymi. Istotne założenia aktuarialne na poszczególne dni bilansowe przedstawiają się następująco:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Stopa dyskontowa	5,5%	5,5%
Wskaźnik wzrostu wynagrodzeń	3,0%	3,5%
Wskaźnik wzrostu wynagrodzeń dla przyszłych lat	3,0%	3,5%

	<u>Rezerwa na</u> <u>ryzyko</u>	<u>Rezerwa na</u> <u>świadczenia</u> <u>pracownicze</u>	<u>Rezerwa na</u> <u>naprawy</u> <u>gwarancyjne</u>
<b>Stan rezerw na 01.04.2011</b>	<b>832</b>	<b>638</b>	<b>345</b>
Utworzenie rezerw w ciężar kosztów	130	-	52
Rozwiązanie rezerw utworzonych w poprzednich okresach	-	203	-
Wykorzystanie rezerw utworzonych w poprzednich okresach	-	-	-
<b>Stan rezerw na 31.03.2012</b>	<b>962</b>	<b>435</b>	<b>397</b>

## NOTA 24

## ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania handlowe wobec jednostek pozostałych	57 160	58 903
Zobowiązania z tytułu z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych z wyłączeniem podatku dochodowego od osób prawnych	7 298	4 014
Zaliczki otrzymane na poczet dostaw	9 121	5 126
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 269	2 340
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe, w tym:	6 070	5 468
rozliczenia z tytułu premii	800	2 228
rozliczenia z tytułu zaległych urlopów	283	288
rozliczenia z tytułu nie zafakturowanych kosztów	3 941	785
rozliczenia dotacji do środków trwałych	243	906
pozostałe zobowiązania	803	1 261
	<b>81 918</b>	<b>75 851</b>
w tym:		
część długoterminowa	89	406
część krótkoterminowa	81 829	75 445
	<b>81 918</b>	<b>75 851</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności mieszczący się w okresie od 7 do 90 dni. Zobowiązania długoterminowe obejmują kaucje zatrzymane przez Grupę kontrahentom wykonującym usługi podwykonawstwa. Grupa nie jest uzależniona od wąskiego grona dostawców.

Zobowiązania długoterminowe obejmują kaucje zatrzymane przez Grupę kontrahentom wykonującym usługi podwykonawstwa w wysokości 89 tys. PLN.

**NOTA 25**  
**POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**

Pozostałe zobowiązania finansowe obejmują zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz wyceny instrumentów pochodnych. Szczegółowe informacje na temat tych zobowiązań zostały zaprezentowane poniżej.

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Wartość zobowiązań finansowych wymagalnych w ciągu:		
- jednego roku	1 905	330
- dwóch do pięciu lat	2 704	1 184
- powyżej 5 lat	-	-
	<u>4 609</u>	<u>1 514</u>
Przyszłe koszty odsetkowe (-)	(321)	(46)
	<u>4 288</u>	<u>1 468</u>
<b>Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań</b>		
w tym:		
Kwoty wymagane w ciągu kolejnych 12 m-cy (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych)	<u>1 773</u>	<u>312</u>
Kwoty wymagane w okresie po 12 miesiącach w ciągu:	<u>2 515</u>	<u>1 156</u>
- dwóch do pięciu lat	2 515	1 156
- powyżej 5 lat	-	-

W ramach umów leasingu finansowego Grupa użytkuje środki transportu (samochody osobowe oraz wózki widłowe) oraz maszyny i urządzenia. Głównymi urządzeniami leasingowanymi w ramach tych umów są sprężarki, gietarki, prasy, wykrawarki, malarnie proszkowe oraz centrum obróbcze.

Okres trwania leasingu obejmuje okres od 35 do 59 m-cy. Opłaty wstępne w większości umów ustalone zostały na 10% wartości początkowej przedmiotu leasingu. Większość umów zawiera klauzule nabycia przedmiotu leasingu za cenę ustaloną w ramach umowy, która waha się od 0,1% do 1% wartości początkowej przedmiotu leasingu.

Umowy nie przewidują możliwości automatycznego przekazywania przedmiotu leasingu innym leasingobiorcom. Niektóre z umów przewidują możliwość subleasingu, który jednak wymaga zgody Leasingodawcy. W okresie objętym historycznymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi Grupa nie była stroną umów subleasingowych.

Jednostka zależna w Hiszpanii zawarła umowy zabezpieczające SWAP związane z zabezpieczeniem stałej stopy procentowej dla kredytów inwestycyjnych. Wycena instrumentów zabezpieczających na dzień bilansowy wskazywała istnienie zobowiązania finansowego w kwocie 899 tys. PLN.

## **NOTA 26**

### **POŁĄCZENIE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH**

W okresie od 1 kwietnia 2011 roku do 31 marca 2012 roku oraz w poprzednim roku obrotowym nie następowały połączenia jednostek gospodarczych.

## **NOTA 27**

### **NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE**

#### **Należności warunkowe**

W okresach objętych skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi Grupa nie posiadała istotnych należności warunkowych.

#### **Zobowiązania warunkowe**

W Grupie nie występują istotne pozycje zobowiązań warunkowych mogące spowodować wpływ korzyści ekonomicznych.

Szczegółowe zabezpieczenia poszczególnych kredytów bankowych i pożyczek zostały ujawnione w Nocie 22.

#### **Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingodawca**

Grupa jako leasingodawca operacyjny nie jest stroną istotnych umów. Charakter zawieranych umów sprawia, że Grupa w zakresie w jakim jest leasingodawcą leasingu operacyjnego, nie posiada umów o charakterze nieodwołalnym.

#### **Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca**

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, Grupa jako leasingobiorca operacyjny była stroną umów przedmiotem których były:

- hale produkcyjne i powierzchnie magazynowe,
- powierzchnia biurowa,
- lokale mieszkalne, oraz
- wieczyste użytkowanie gruntów.

Charakter zawieranych umów, sprawia, że Grupa w zakresie w jakim jest leasingobiorcą leasingu operacyjnego, nie posiada umów o charakterze nieodwołalnym.

W zakresie leasingu gruntów jednostka dominująca użytkuje na zasadach leasingu operacyjnego grunty, tzw. prawo wieczystego użytkowania. Opłaty za użytkowanie określane są administracyjnie jako 3% wartości gruntu będącego przedmiotem leasingu. Okresowo opłata ta podlega waloryzacji na bazie wartości rynkowej gruntu. Opłaty za w/w leasing gruntów w okresie do 31 grudnia 2010 roku wynosiły rocznie 10 tys. PLN. W związku z dokonaną przez Skarb Państwa aktualizacją wyceny wartości gruntów położonych na terenie Gdańska, począwszy od 1 stycznia 2011 roku opłata za wieczyste użytkowanie gruntu wynosić będzie 59 tys. PLN. Zgodnie z operatem szacunkowym na podstawie którego została ustalona nowa wysokość opłaty za wieczyste użytkowanie gruntów, wartość godziwa gruntu w wieczystym użytkowaniu określona została na kwotę 1.978 tys. PLN.

W dniu 16 stycznia 2009 roku jednostka dominująca zbyła zabudowaną nieruchomości położoną w Ciepłowie, gmina Pruszcz Gdański, gdzie zlokalizowany jest Zakład Produkcji Systemów Oddymiania, a następnie zawarła umowę leasingu budynków i budowli oraz dzierżawy gruntu. Umowa dzierżawy i umowa leasingu została zawarta do 31.01.2024 roku. W okresie trwania umowy Spółka będzie zobowiązana do uiszczania miesięcznych rat czynszu dzierżawnego z tytułu używania gruntu oraz rat okresowych z tytułu używania budynków i budowli. Zgodnie z zapisami umowy, po okresie jej obowiązywania, jednostka dominująca ma prawo nabyć nieruchomości, a leasingodawca zobowiązał się do jej sprzedaży, w przypadku, gdy będzie ona chciała skorzystać z tego prawa. Na moment zawarcia umowy jak i na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Spółka nie miała zamiaru skorzystania z tego prawa.

Ujęte w kosztach płatności z tytułu leasingu zakładu produkcyjnego wyniosły w okresie sprawozdawczym 2.511 tys. PLN.

Zgodnie z zawartą umową MERCOR SA wpłaciła kaucję gwarancyjną w kwocie 3.000 tys. PLN na zabezpieczenie zwrotu nieruchomości oraz roszczeń leasingodawcy z tytułu umowy. Kaucja podlega zwrotowi po zakończeniu realizacji umowy. Kaucja jest nieoprocenowana, co zostało uwzględnione w kalkulacji wysokości czynszu leasingowego.

W dniu 24 marca 2010 roku jednostka dominująca zbyła zabudowaną nieruchomość położoną w Dobrzenu Wielkim, gmina Dobrzeń Wielki, gdzie zlokalizowany jest Zakład Produkcji Oddzieleni Przeciwpożarowych, a następnie zawarła umowę leasingu i dzierżawy powyższej nieruchomości. Umowa dzierżawy i umowa leasingu została zawarta do 31.03.2025 roku. W okresie trwania umowy jednostka dominująca będzie zobowiązana do uiszczania miesięcznych rat czynszu dzierżawnego z tytułu używania gruntu oraz rat okresowych z tytułu używania budynków i budowli. Zgodnie z zapisami umowy, po okresie jej obowiązywania, jednostka dominująca ma prawo nabyć nieruchomość, a leasingodawca zobowiązał się do jej sprzedaży. Na moment zawarcia umowy jak i na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, jednostka dominująca nie ma zamiaru skorzystania z tego prawa.

Ujęte w kosztach płatności z tytułu leasingu zakładu produkcyjnego w Dobrzenu Wielkim wyniosły w okresie sprawozdawczym 1.373 tys. PLN.

Zgodnie z zawartą umową jednostka dominująca wpłaciła kaucję gwarancyjną w kwocie 5.400 tys. PLN na zabezpieczenie zwrotu nieruchomości oraz roszczeń leasingodawcy z tytułu umowy. Kaucja podlega zwrotowi po zakończeniu realizacji umowy. Kaucja jest nieoprocenowana, co zostało uwzględnione w kalkulacji wysokości czynszu leasingowego.

Ponadto, jednostka dominująca korzysta z leasingu operacyjnego w zakresie środków transportu. Umowy leasingowe zawarte zostały na okres trzech lat.

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Wartość zobowiązań z tytułu leasingu operacyjnego wymagalnych w ciągu:		
- jednego roku	3 283	3 529
- dwóch do pięciu lat	13 132	13 557
- powyżej 5 lat	22 977	27 331
	<b><u>39 392</u></b>	<b><u>44 417</u></b>

## NOTA 28 INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

### Identyfikacja podmiotów powiązanych

Podmiotami powiązanymi są:

#### 1. Podmioty w których jednostka dominująca posiada udziały kapitałowe:

- MMS Sp. z o.o. w likwidacji – jednostka zależna – MERCOR SA posiada 67% udziałów w jej kapitale podstawowym,
- Grupa kapitałowa Hasil A.S. - od dnia 30 czerwca 2005 roku stowarzyszona z jednostką dominującą (50% udziałów), zaś od dnia 29 grudnia 2006 roku – zależna od jednostki dominującej (100%),
- Mercor Ukraina Sp. z o.o. – jednostka zależna – MERCOR SA posiada 55% udziałów w kapitale podstawowym,
- Mercor Fire Protection Systems s.r.l. - jednostka zależna - MERCOR SA posiada 100% udziału w kapitale podstawowym,
- Grupa kapitałowa Tecresa Catalunya S.L. – jednostka zależna – MERCOR SA posiada 100% udziału w kapitale podstawowym,
- BEM Sp. z o.o. (dawniej BEM Brudniccy Sp. z o.o.) – jednostka zależna – MERCOR SA posiada 100% udziału w kapitale podstawowym,
- Mercor Proof LLC – jednostka zależna – MERCOR SA posiada 55% udziału w kapitale podstawowym.

## 2. Znaczący akcjonariusze jednostki dominującej

Na dzień 31 marca 2012 roku znaczącymi akcjonariuszami byli:

<u>Akcjonariusz</u>	<u>Ilość akcji</u>	<u>%</u>
Krzysztof Krempeć <sup>(1)</sup>	4 102 886	26,20%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>(2)</sup>	1 539 692	9,83%
N50 Cyprus Limited <sup>(3)</sup>	1 541 112	9,84%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK <sup>(4)</sup>	1 058 241	6,76%
QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych <sup>(5)</sup>	844 873	5,40%

<sup>(1)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 29.03.2011 roku

<sup>(2)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 01.04.2010 roku

<sup>(3)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 21.02.2012 roku

<sup>(4)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 07.06.2010 roku

<sup>(5)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 08.09.2010 roku

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

<u>Akcjonariusz</u>	<u>Ilość akcji</u>	<u>%</u>
Krzysztof Krempeć <sup>(1)</sup>	4 102 886	26,20%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>(2)</sup>	1 539 692	9,83%
N50 Cyprus Limited <sup>(3)</sup>	1 541 112	9,84%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK <sup>(4)</sup>	1 058 241	6,76%
QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych <sup>(5)</sup>	844 873	5,40%

<sup>(1)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 29.03.2011 roku

<sup>(2)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 01.04.2010 roku

<sup>(3)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 21.02.2012 roku

<sup>(4)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 07.06.2010 roku

<sup>(5)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 08.09.2010 roku

Innymi podmiotami powiązаныmi z Grupą są: członkowie organów zarządzających i nadzorczych jednostki dominującej (łącznie z dyrektorami), łącznie z członkami w/w organów pełniącymi funkcje w spółkach grupy kapitałowej, oraz osoby będące bliskimi członkami rodziny tych osób (tzn. partner życiowy i dzieci, dzieci partnera życiowego oraz osoby pozostające na utrzymaniu osoby lub jej partnera życiowego) oraz inne podmioty gospodarcze w których członkowie zarządu podmiotu dominującego pełnią funkcje zarządcze lub są ich udziałowcami.

Spółka nie posiada programów świadczeń po okresie zatrudnienia skierowanych do pracowników jednostki lub innego podmiotu powiązanego z Grupą.



**Transakcje z podmiotami w których jednostka dominująca posiada udziały kapitałowe**

Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według normalnych cen rynkowych. Zaległe zobowiązania i należności na koniec roku obrotowego nie są zabezpieczane, a ich rozliczenie odbywa się gotówkowo. Należności od podmiotów powiązanych nie są obejmowane żadnymi gwarancjami udzielonymi lub otrzymanymi.

W stosunku do podmiotów, w których Spółka posiada udziały kapitałowe w okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zakres wzajemnych transakcji obejmował:

- transakcje handlowe obejmujące kupno i sprzedaż wyrobów, materiałów, usług, oraz środków trwałych,
- udzielone poręczenia kredytów,
- udzielone pożyczki, oraz
- wypłaty dywidend.

Wartość i zakres transakcji handlowych przedstawia tabela poniżej:

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ MERCOR SA

<u>Podmiot powiązany</u>	<u>Rok</u>	<u>Sprzedż na rzecz podmiotów powiązanych</u>	<u>Zakupy od podmiotów powiązanych</u>	<u>Należności handlowe od podmiotów powiązanych</u>	<u>Zobowiązania handlowe wobec podmiotów powiązanych</u>	<u>Należności z tytułu udzielonych pożyczek</u>	<u>Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek</u>	<u>Przychody z tytułu dywidend</u>	<u>Należności z tytułu dywidend</u>	<u>Sprzedż środków trwałych</u>	<u>Zakup środków trwałych</u>
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MMS Sp. z o.o. w likwidacji	2011/2012	-	-	62	-	-	-	-	-	-	-
	2010/2011	-	-	62	-	-	-	-	-	-	-
Hasil as.	2011/2012	6 060	1 332	1 687	1 158	-	-	463	452	-	-
	2010/2011	6 205	1 464	1 461	127	-	-	492	-	295	-
Hasil sro	2011/2012	6 271	1	1 528	1	-	-	-	-	-	-
	2010/2011	6 904	51	3 210	-	-	-	-	-	-	-
Tecresa Proteccion Pasiva	2011/2012	2 045	3 784	510	1 093	-	-	1 542	-	-	-
	2010/2011	1 035	981	219	293	-	-	661	-	-	-
TOB Mercor Ukraina	2011/2012	4 641	-	887	-	-	-	-	-	199	-
	2010/2011	2 309	-	580	-	-	-	-	-	-	-
BEM Sp. z o.o.	2011/2012	4 148	5 958	-	7 517	5 800	367	-	2 500	2 136	16 282
	2010/2011	8 599	7 539	3 528	2 064	5 800	103	2 500	2 500	-	-
Mercor Fire Protection Systems Srl	2011/2012	2 010	3	863	-	-	-	-	-	-	-
	2010/2011	2 458	23	1 862	-	-	-	-	-	-	-
Mercor Proof LCC	2011/2012	8 448	-	3 265	-	636	21	-	-	-	-
	2010/2011	1 460	-	1 456	-	599	-	-	-	-	-
	<b>2011/2012</b>	<b>33 623</b>	<b>11 078</b>	<b>8 802</b>	<b>9 768</b>	<b>6 436</b>	<b>388</b>	<b>2 005</b>	<b>2 992</b>	<b>2 335</b>	<b>16 282</b>
	<b>2010/2011</b>	<b>28 970</b>	<b>8 594</b>	<b>12 378</b>	<b>2 484</b>	<b>6 399</b>	<b>103</b>	<b>3 653</b>	<b>2 500</b>	<b>295</b>	<b>-</b>

W grudniu 2010 roku jednostka dominująca udzieliła podmiotowi zależnemu BEM Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 5.800 tys. PLN. Zgodnie z aneksem do umowy termin zwrotu pożyczki ustalony został na koniec grudnia 2012 roku. Pożyczka jest oprocentowana.

W marcu 2011 roku jednostka dominująca udzieliła podmiotowi zależnemu Mercor Proof LLC pożyczki w kwocie 150 tys. EUR. Zgodnie z aneksem do umowy termin zwrotu ustalony został na koniec grudnia 2012 roku. Pożyczka jest oprocentowana.

Na dzień bilansowy jednostka dominująca udzieliła swoim podmiotom zależnym następujących gwarancji i poręczeń:

<u>Podmiot zależny</u>	<u>Wartość gwarancji /poręczenia</u>	<u>Aktualna wartość zobowiązania</u>	<u>Waluta</u>	<u>Przedmiot gwarancji/poręczenia</u>
Hasil as	20 000	15 001	CZK	gwarancja spłaty kredytu na rzecz Fortis Bank Czechy
Hasil as	20 000	3 356	CZK	gwarancja do umowy o limit wierzytelności (gwarancje bankowe) na rzecz CSOB
Hasil as	81 000	975	CZK	gwarancja do umowy o limit zobowiązań (gwarancje bankowe) na rzecz CSOB
Hasil as	112 000	44 581	CZK	gwarancja do umowy kredytu oraz limitu na akredytywy, gwarancje bankowe transakcje dewizowe na rzecz CSOB
Bem Sp. z o.o.	5 500	3 631	PLN	gwarancja spłaty kredytu na rzecz PKO BP
Bem Sp. z o.o.	4 500	339	PLN	gwarancja do umowy o limit wierzytelności (gwarancje bankowe) na rzecz Raiffeisen Bank
Bem Sp. z o.o.	6 360	693	PLN	gwarancja spłaty kredytu na rzecz Raiffeisen Bank
Bem Sp. z o.o.	5 580	4 243	PLN	gwarancja spłaty kredytu na rzecz Kredyt Bank SA

#### Transakcje z akcjonariuszami jednostki dominującej

W stosunku do akcjonariuszy jednostki dominującej, w okresach objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zakres wzajemnych transakcji obejmował transakcje handlowe zawarte pomiędzy jednostką dominującą a członkami zarządu (będącymi akcjonariuszami jednostki dominującej), członkami organów stanowiących jednostki dominującej i członkami ich rodzin. Wartość i zakres transakcji handlowych przedstawia tabela poniżej:

<u>Podmiot powiązany</u>	<u>Rok</u>	<u>Sprzedż na rzecz podmiotów powiązanych</u>	<u>Zakupy od podmiotów powiązanych</u>	<u>Należności od podmiotów powiązanych</u>	<u>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</u>
Popinigis Marian i Danuta	2011/2012	1	-	-	-
	2010/2011	8	-	-	-
Krempeć Krzysztof i Magdalena	2011/2012	17	-	20	-
	2010/2011	4	-	2	-
	<b>2011/2012</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>-</b>
	<b>2010/2011</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>

Transakcje przedstawione powyżej obejmowały sprzedaż materiałów i wyrobów oraz refaktury poniesionych kosztów.

**Transakcje z innymi podmiotami****Transakcje handlowe**

Transakcje z innymi podmiotami obejmowały transakcje pomiędzy jednostką dominującą a Ambient – System Sp. z o.o. w której jeden z obecnych członków Rady Nadzorczej jednostki dominującej posiada 100% udziałów. Wartość i zakres transakcji handlowych przedstawia tabela poniżej:

<u>Podmiot powiązany</u>	<u>Rok</u>	<u>Sprzedż na rzecz podmiotów powiązanych</u>	<u>Zakupy od podmiotów powiązanych</u>	<u>Należności od podmiotów powiązanych</u>	<u>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</u>
Ambient System Sp. z o.o.	2011/2012	113	-	2	-
	2010/2011	123	14	35	-

Transakcje przedstawione powyżej obejmowały sprzedaż i zakup materiałów, wyrobów i usług oraz najem i dzierżawę.

**Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej**

Wynagrodzenia kadry kierowniczej obejmuje wynagrodzenia członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Dyrektorów jednostki dominującej. Wynagrodzenia wypłacone tej grupie kadry w podziale na podstawowe rodzaje świadczeń prezentuje tabela poniżej:

	<u>Koniec okresu 31/03/2012</u>	<u>Koniec okresu 31/03/2011</u>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	4 395	6 298
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Dywidendy i premie z zysku	-	-
Świadczenia w formie akcji własnych	-	-
	<b>4 395</b>	<b>6 298</b>

Łączne krótkoterminowe świadczenia pracownicze przedstawione powyżej, dotyczą wynagrodzenia z tytułu stosunku pracy i pełnionych funkcji i obejmują:

	<u>Koniec okresu 31/03/2012</u>
<b>Zarząd</b>	<b>780</b>
- Krzysztof Krempeć	300
- Grzegorz Lisewski	330
- Robert Jabłoński	150
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>182</b>
- Lucjan Myrda	60
- Wojciech Górski	27
- Tomasz Rutowski	29
- Grzegorz Nagulewicz	29
- Marian Popinigis	17
- Eryk Karski	20
<b>Dyrektorzy</b>	<b>3 433</b>
	<b>4 395</b>

**NOTA 29****INSTRUMENTY FINANSOWE – ZARZĄDZANIE RYZYKIEM**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa należą kredyty bankowe i pożyczki (Nota 22), umowy leasingu finansowego (Nota 25), środki pieniężne i lokaty oraz inwestycje w obligacje (Noty 15 oraz 20). Głównym celem tych instrumentów jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy oraz doraźne inwestowanie nadwyżek płynnych środków pieniężnych. Grupa posiada także inne instrumenty finansowe, do których należą należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług (Noty 18 oraz 24), które jednak powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne ryzyka wynikające z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe oraz kredytowe.

Ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych wiąże się przede wszystkim z długoterminowymi zobowiązaniami, które obejmują kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Charakter zobowiązań leasingowych powoduje, że ich całe saldo można traktować jako zobowiązanie o oprocentowaniu stałym. W związku z tym w zakresie tych instrumentów Grupa nie jest narażona bezpośrednio na ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych.

Kredyty oprocentowane są według zmiennych stóp procentowych lokalnych rynków międzybankowych. W związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych. W zakresie ryzyka stóp procentowych Grupa nie wykorzystuje żadnych instrumentów zabezpieczających.

W zakresie ryzyka walutowego, Grupa narażona jest na ten typ ryzyka poprzez zawierane transakcje sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta funkcjonalna. Grupa nie prowadzi działalności inwestycyjnej która narażona byłaby na ryzyko walutowe. W zakresie ryzyka walutowego w okresie objętym sprawozdaniem finansowym Grupa stosowała zabezpieczenia poprzez zawieranie transakcji terminowych typu forward. Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej ujmowane są jako odpowiednio koszty i przychody finansowe. Spółka systematycznie monitoruje ryzyko walutowe zarówno pozycji bilansowych jak i pozabilansowych.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym ryzyko kredytowe ograniczane było przez Grupę poprzez zawieranie transakcji z podmiotami o dobrej zdolności kredytowej, z którymi współpraca poprzedzona jest wewnętrznymi procedurami wstępnej weryfikacji. Ponadto poprzez bieżące monitorowanie stanów należności, narażenie Grupy na znaczące ryzyko nieściągalności należności nie jest istotne a maksymalna ekspozycja ryzyka równa jest utworzonym na poszczególne dni bilansowe odpisom aktualizującym stan należności handlowych. W odniesieniu do innych aktywów finansowych, w tym środków pieniężnych, lokat oraz inwestycji w inne aktywa finansowe, ryzyko Grupy wiąże się bezpośrednio z niemożnością dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja tego ryzyka równa jest wartości bilansowej danego instrumentu.

Wartość godziwa poszczególnych instrumentów finansowych nie odbiega od wartości księgowych wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

**Kategorie aktywów finansowych (wartości bilansowe)**

	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Aktywa finansowe wyceniane w wartościach godziwej przez wynik finansowy	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Aktywa finansowe (inwestycje) utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
Pożyczki i należności	150 642	166 848
Wartość dodatnia instrumentów pochodnych	477	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 146	4 054
Zobowiązania finansowe w wartościach godziwej przez wynik finansowy	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	222 587	213 623
Wartość ujemna instrumentów pochodnych	42	196

**Zyski i straty netto dotyczące aktywów i zobowiązań finansowych**

	<u>Za okres</u> <u>01/04/2011-</u> <u>31/03/2012</u>
Aktywa finansowe wyceniane w wartościach godziwej przez wynik finansowy	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-
Aktywa finansowe (inwestycje) utrzymywane do terminu wymagalności	-
Pożyczki i należności	(5 494)
- zarachowane odsetki od lokat	125
- zarachowane odsetki od nieterminowych płatności	21
- odpisy aktualizujące należności	(6 496)
- odsetki od pożyczek	-
- odsetki od kaucji gwarancyjnych	274
- różnice kursowe z tytułu pożyczek i należności	582
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (różnice kursowe)	179
Wartość dodatnia instrumentów pochodnych	477
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(9 262)
- różnice kursowe z tytułu zobowiązań	(228)
- odsetki od kredytów bankowych	(8 510)
- odsetki od nieterminowych płatności	(24)
- odsetki od leasingu finansowego	(211)
- prowizje od kredytów i gwarancji bankowych	(285)
- odsetki od zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych	(12)
- skonto za wcześniejszą spłatę zobowiązań	8
Wartość ujemna instrumentów pochodnych	(42)
<b>Razem</b>	<b>(14 142)</b>

**Ocena ryzyka walutowego i stóp procentowych**

W tabeli poniżej zaprezentowano analizę wpływu zmian stóp procentowych oraz zmiany kursu walut obcych na rachunek zysków i strat oraz kapitał własny (kapitał z aktualizacji wyceny). Analiza dotyczy finansowych składników bilansu Grupy.

**Uwagi dotyczące metodologii oraz założeń**

Grupa posiada aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych.

Dotychczasowe, historyczne zmiany oraz przewidywania i prognozy płynące z rynku wskazują na realną możliwość wahania kursu PLN względem walut obcych o +/-5%, a także o zmianę stóp procentowych o +/-50

	Wartość bilansowa	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko kursu walutowego			
		+/-50 pb SP PLN/EUR		+5% (umocnienie PLN)		-5% (osłabienie PLN)	
		Wpływ na wynik	Wpływ na wynik	Wpływ na wynik	Zmiany w kapitale własnym	Wpływ na wynik	Zmiany w kapitale własnym
<b>Aktywa finansowe</b>							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 146	31	(31)	(100)	-	100	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	150 642	-	-	(469)	-	469	-
Transakcje walutowe typu forward	477	-	-	(471)	-	471	-
<b>Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem</b>	-	<b>31</b>	<b>(31)</b>	<b>(1 040)</b>	-	<b>1 040</b>	-
Podatek (19%)	-	(6)	6	198	-	(198)	-
<b>Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu</b>	-	<b>25</b>	<b>(25)</b>	<b>(842)</b>	-	<b>842</b>	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Kredyty i pożyczki	136 381	(681)	681	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	81 918	-	-	215	-	(215)	-
Transakcje walutowe typu forward	42	-	-	269	-	(269)	-
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem</b>	-	<b>(681)</b>	<b>681</b>	<b>484</b>	-	<b>(484)</b>	-
Podatek (19%)	-	129	(129)	(92)	-	92	-
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu</b>	-	<b>(552)</b>	<b>552</b>	<b>392</b>	-	<b>(392)</b>	-
<b>Razem</b>	-	<b>(527)</b>	<b>527</b>	<b>(450)</b>	-	<b>450</b>	-

pb.

**Ryzyko zmiany stopy procentowej**

Na dzień 31 marca 2012 r. zysk netto Grupy byłby o 527 tys. PLN niższy w przypadku gdyby stopy procentowe w PLN oraz EUR były wyższe o 50 punktów bazowych, przy założeniu wszystkich pozostałych parametrów bez zmian. Wynik taki jest rezultatem wysokich zobowiązań z tytułu kredytów bankowych. Gdyby stopy procentowe spadły, a wszystkie inne czynniki pozostały niezmienione, wynik netto byłby o 527 tys. PLN wyższy.

**Ryzyko zmiany kursu walutowego**

Na dzień 31 marca 2012 r. zysk netto Grupy byłby o 450 tys. PLN niższy, gdyby złotówka umocniła się o 5% względem walut obcych (głównie EUR), a pozostałe czynniki nie uległy jakimkolwiek zmianom.

**Zarządzanie ryzykiem walutowym**

Grupa zawiera transakcje denominowane w walutach obcych, których udział w całości przychodów ze sprzedaży systematycznie ulega zwiększeniu. Transakcje te są narażone na ryzyko wahań kursów walut, w związku z czym Grupa prowadzi aktywną politykę zabezpieczania transakcji narażonych na to ryzyko poprzez zawieranie transakcji terminowych typu forward. Wielkość zawieranych transakcji forward jest proporcjonalna do otwartej pozycji walutowej.

Wartość zawartych transakcji terminowych na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

	<b>Aktywa</b>		<b>Zobowiązania</b>	
	<u>Koniec okresu</u> 31/03/2012	<u>Koniec okresu</u> 31/03/2011	<u>Koniec okresu</u> 31/03/2012	<u>Koniec okresu</u> 31/03/2011
EUR	1 650	-	950	1 179
RON	-	-	740	1 240
CZK	12 000	-	4 000	3 500

**Płynność instrumentów walutowych**

W poniższej tabeli zaprezentowano niezdyskontowane wpływy i wypływy z instrumentów pochodnych rozliczanych w kolejnych okresach.

Przedstawione wartości prezentowane są wg kursów terminowych posiadanych na dzień bilansowy kontraktów forward, które są jedynymi posiadanymi przez Grupę pochodnymi instrumentami walutowymi.

	<u>Poniżej 1 miesiąca</u>	<u>1-3 miesiące</u>	<u>Od 3-miesięcy do 1 roku</u>
Zapadalność walutowych transakcji forward (wpływy)	3 606	5 234	5 954
Zapadalność walutowych transakcji forward (wypływy)	-	-	-

**NOTA 30****INNE ISTOTNE ZDARZENIA**

Spółka zależna BEM Sp. z o.o. otrzymała od odbiorców zgłoszenia roszczeń z tytułu opóźnień lub wad w realizowanych kontraktach na łączną kwotę 3.127 tys. zł. Zarząd szczegółowo przeanalizował zgłoszone roszczenia i uznał je za całkowicie bezzasadne. W ocenie Zarządu Spółki Dominującej nie występuje konieczność utworzenia jakichkolwiek rezerw na potencjalne zobowiązania z tytułu zgłoszonych roszczeń.

**NOTA 31****ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia nie ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**NOTA 32****RÓŻNICE W STOSUNKU DO WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie wystąpiły różnice w stosunku do opublikowanych wcześniej sprawozdań.



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera:

1. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów na str. 3
2. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej od str. 4 do str. 5
3. skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym na str. 6
4. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych na str. 7
5. noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego od str. 8 do str. 64

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane przez Zarząd Grupy Kapitałowej dnia 19 czerwca 2012 roku.

Zarząd Podmiotu Dominującego  
MERCOR SA

Gdańsk, 19 czerwca 2012 roku