

**Sprawozdanie Grupy Mera Schody S.A. za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia
2008 r.**

Sprawozdanie z działalności Zarządu podmiotu dominującego

Lewin brzeski, dn. 08 czerwca 2009 r.

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością i satysfakcją prezentujemy pierwsze w historii skonsolidowane sprawozdanie Grupy Mera Schody. Prezentowane w nim dane przedstawione są w standardzie MSR, co jest konsekwencją decyzji Zarządu spółki o rozpoczęciu procesu przygotowania Grupy do debiutu na rynku regulowanym GPW, i spełnienia w ten sposób obietnicy złożonej akcjonariuszom.

Mając powyższe na uwadze Zarząd wystąpił do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zgodę na sporządzenie i zaudytowanie w/w sprawozdania oraz podpisał umowę z Biegłym Rewidentem na zaudytowanie skonsolidowanego sprawozdania. W konsekwencji, do dnia dzisiejszego zrealizowane zostało przekształcenie jednostkowych sprawozdań spółek zależnych i podmiotu dominującego oraz konsolidacja wyników.

Wyniki tych prac prezentujemy poniżej, w bilansie i rachunku wyników Grupy. Według stanu na 31 grudnia 2008 roku suma bilansowa Grupy wyniosła 57,2 mln zł. a wartość Grupy 38,4 mln zł., EBITDA to 4,8 mln zł. podczas gdy zysk brutto za rok 2008 wyniósł 2,9 mln zł. Jednocześnie Grupa zanotowała w 2008 roku 32,4 mln zł przychodów co oznaczało wzrost o 178 % w stosunku do wyniku osiągniętego w roku 2007 (oraz wypełnienie prognozy zakładającej 27-30 mln zł przychodów ze sprzedaży). Zysk netto wyniósł 2,7 mln zł, wobec 1,2 mln zł w 2007 roku (wzrost o 225% rok do roku)

W procesie przygotowania sprawozdania, na zlecenie zarządu zespół biegłych rewidentów majątkowych dokonał wyceny aktualizującej wartość składników majątkowych Grupy. Po otrzymaniu zgody Walnego Zgromadzenia w dniu 30 czerwca 2009 roku zarząd przedstawi sprawozdanie w niezmienionej formie do audytu biegłemu rewidentowi. Zaś do dnia 15 sierpnia 2009 r. przedstawi do publicznej wiadomości skonsolidowany raport roczny z opinią biegłego rewidenta. Do dnia 31 sierpnia 2008 r. zarząd zwoła NWZW i wystąpi o zatwierdzenie sprawozdania. Opisane powyżej działania mają na celu przedstawienie akcjonariuszom obecnym i przyszłym aktualnej i pełnej informacji o sytuacji finansowej Grupy oraz przekazanie czytelnej informacji o strategii zarządu w zakresie dalszego funkcjonowania i rozwoju Grupy.

W opinii zarządu dotychczasowe działania dotyczące budowy Grupy, jak też obietnice złożone akcjonariuszom w dokumencie informacyjnym uznać należy za satysfakcjonujące, zarówno w krótkim jak i długim horyzoncie czasowym. Szczególnie, iż w czasie przygotowania dokumentu informacyjnego (przed prywatną emisją akcji i debiutem na rynku NewConnect) i prognoz finansowych trudno było spodziewać się tak dynamicznych zmian w otoczeniu gospodarczym, jakie obserwować można w związku ze światowym kryzysem finansowym.

W związku z tym, składamy serdeczne podziękowania wszystkim pracownikom Grupy, którzy zapracowali na prezentowane wyniki. Bez ich zaangażowania, osiągnięcie tak dobrych rezultatów nie byłoby możliwe. Dziękuję również wszystkim akcjonariuszom, szczególnie długoterminowym, którzy wierzyli w naszą pracę i pozostają z nami od debiutu, mimo bessy na rynkach finansowych oraz obserwowanym w przeszłości oderwanym zarówno od fundamentów jak i wyników spadkom ceny akcji Mera Schody S.A.

Mam nadzieję, że jesteśmy na dobrej drodze do odbudowania wartości rynkowej naszej grupy, i w imieniu Zarządu Mera Schody S.A. zapewniam, iż zrobimy wszystko co w naszej mocy, aby wesprzeć ten proces poprzez dalsze wzmocnienie fundamentów oraz osiągniętych przez Grupę wyników finansowych.

Adam Koneczny – Prezes Zarządu

Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	PLN (tys.)		EUR (thou.)	
	2008	2007	2008	2007
Przychody z działalności operacyjnej	29 360 718.05	16 972 019.88	8 312 538.73	4 493 756.59
Koszty działalności operacyjnej	28 198 280.65	15 246 822.54	7 983 432.14	4 036 968.47
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 162 437.39	1 725 197.34	329 106.59	456 788.11
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 762 747.84	1 748 982.50	1 065 300.48	463 085.81
Zysk (strata) brutto	2 946 015,57	1 556 078.82	834 069.13	412 009.86
Podatek dochodowy	237 752.25	338 099.00	67 311.87	89 519.96
Zysk (strata) netto	2 708 263,32	1 217 979.82	766 757.26	322 489.89
Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 820 203.02	1 217 979.82	798 449.37	322 489.89
Przypadający udziałowcom mniejszościowym	-111 939,70	0.00	-31 692,11	0.00
Aktywa razem	57 235 743.71	38 990 492.67	13 717 702.93	10 885 118.00
Zobowiązania długoterminowe	14 245 535.38	5 368 442.00	3 414 230.51	1 498 727.53
Zobowiązania krótkoterminowe	8 679 933.06	4 896 405.00	2 080 321.41	1 366 947.24
Kapitał własny	34 310 275,29	28 725 645,68	8 223 151,01	8 019 443,24
Kapitał zakładowy	10 092 500,00	10 092 500,00	2 418 871,63	2 817 560,02

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego przeliczono na EURO według kursów średnich ustalonych przez Narodowy Bank Polski zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczania:

a) bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu;

- na dzień 31 grudnia 2008 średni kurs wynosił 4,1724,
- na dzień 31 grudnia 2007 średni kurs wynosił 3,5820,

b) rachunek zysków i strat i rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:

- średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 - 3,5321,
- średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 - 3,7768.

Przeliczenia dokonano poprzez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

1. Przedmiot działalności Grupy

Grupa Mera Schody obejmuje podmiot dominujący tj. spółkę Mera Schody S.A. oraz pięć spółek zależnych zarejestrowanych w Polsce i w Niemczech.

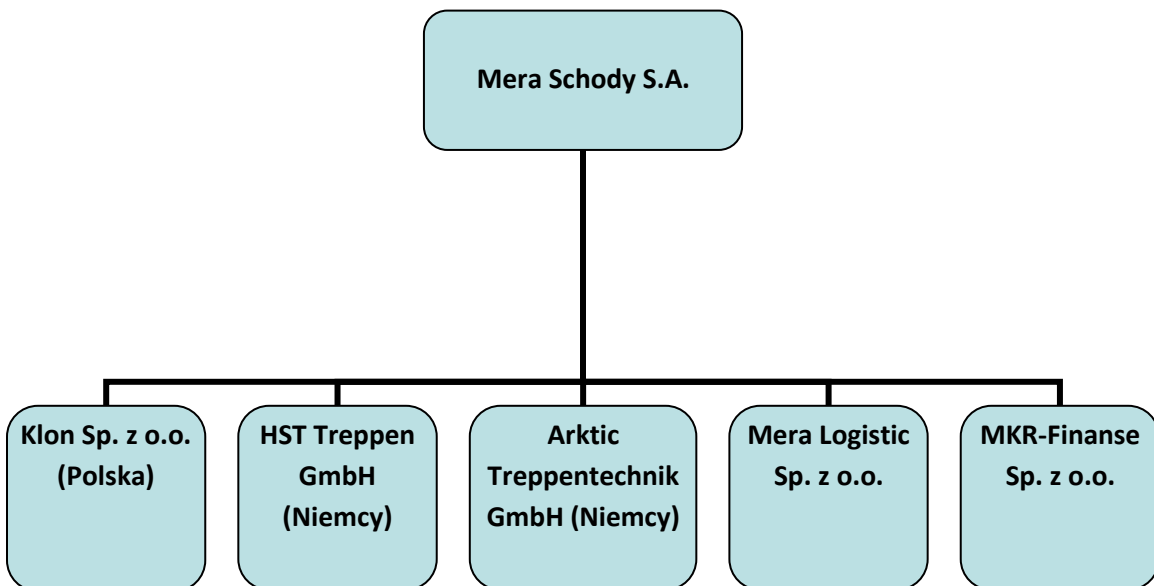
Głównym przedmiotem działalności Grupy, realizowanym przez cztery z sześciu podmiotów wchodzących w jej skład (Mera Schody S.A., Klon Sp. z o.o., HST Treppen GmbH, Arctic Treppentechnik GmbH) jest produkcja i sprzedaż schodów i elementów drewnianych do klatek schodowych. Pozostałe podmioty wchodzące w skład Grupy realizują działalność komplementarną, np. Mera Logistic Sp. z o.o. świadczy na rzecz Grupy usługi w zakresie transportu drogowego, a MKR-Finanse Sp. z o.o. usługi o charakterze finansowo-księgowym.

Grupa prowadzi sprzedaż oferowanych produktów w kraju i poza jego granicami. Według stanu na koniec 2008 roku około połowa produkcji trafia na rynek Polski, pozostała część do innych krajów Europy Zachodniej, w tym głównie do Niemiec.

Działalność produkcyjna Grupy opiera się na najnowszych technologiach maszynowych i informatycznych, które w połączeniu z długiuletnim doświadczeniem kadry zarządzającej i pracowników Grupy stanowią gwarancję wysokiej jakości produktów oferowanych we własnej sieci sprzedaży spółki. Zastosowanie nowoczesnych rozwiązań produkcyjnych pozwala jednocze

2. Informacja o oddziałach i spółkach zależnych

Graficzne przedstawienie struktury Grupy:



Na dzień 31.12.2008r. Mera Schody S.A. posiadała następujące spółki zależne:

Rodzaj danych	Dane
Pełna nazwa	Mera Logistic Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Nazwa skrócona	Mera Logistic Sp. z o.o.
Siedziba	ul. Krzemieniecka 14/3, 45-371 Opole
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kapitał zakładowy	50.000,00 PLN
Udział Emitenta w kapitale zakładowym	100%
Udział Emitenta w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	100%
Przedmiot działalności	Transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi

Rodzaj danych	Dane
Pełna nazwa	MKR-Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Nazwa skrócona	MKR-Finanse Sp. z o.o.
Siedziba	ul. Sikorskiego 3, 49-340 Lewin Brzeski
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kapitał zakładowy	50.000,00 PLN
Udział Emitenta w kapitale zakładowym	100%
Udział Emitenta w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	100%
Przedmiot działalności	Działalność rachunkowo-księgowa

Rodzaj danych	Dane
---------------	------

Pełna nazwa	Klon Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Nazwa skrócona	Klon Sp. z o.o.
Siedziba	Nowa Święta
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kapitał zakładowy	495 000,00 PLN
Udział Emitenta w kapitale zakładowym	69,7%
Udział Emitenta w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	69,7%
Przedmiot działalności	Przetwórstwo surowca drzewnego i produkcja płyt klejonych

Rodzaj danych	Dane
Pełna nazwa	HST Treppen GmbH
Nazwa skrócona	HST Treppen GmbH
Siedziba	Wangenerstrasse 143, 88212 Ravensburg
Forma prawna	GmbH Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa niemieckiego
Kapitał zakładowy	25.000,00 EUR
Udział Emitenta w kapitale zakładowym	100%
Udział Emitenta w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	100%
Przedmiot działalności	Sprzedaż i montaż schodów każdego rodzaju

Rodzaj danych	Dane
Pełna nazwa	Arktic Treppentechnik GmbH
Nazwa skrócona	Arktic Treppentechnik GmbH
Siedziba	Holzoppelweg 11, 24118 Kiel

Forma prawna	GmbH Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa niemieckiego
Kapitał zakładowy	25 000,00 EUR
Udział Emitenta w kapitale zakładowym	60%
Udział Emitenta w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	60%
Przedmiot działalności	Dystrybucja schodów i stopni

3. Istotne czynniki wpływające na wyniki spółki w 2008 roku

Na skonsolidowane wyniki Grupy Mera Schody w roku 2008 wpływał szereg czynników.

- a) Nabycie w dniu 14 lipca 2008 roku 70% udziałów w Klon Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Świętej w woj. wielkopolskim. Cena zakupu udziałów wyniosła w sumie 345 tys. zł. W ocenie Grupy inwestycja ta już w 2009 roku może zapewnić Grupie dodatkowe kilkanaście milionów złotych przychodów, a w średnim i długim okresie czasu pozytywnie przełoży się również na generowany przez Grupę wynik netto.
- b) Otwarcie (remont, adaptacja, otwarcie) salonów firmowych w następujących miastach Polski. Salony firmowe przejmują częściowo zadanie promocji i reklamy Spółki na terenie aglomeracji, w których są zlokalizowane.
- c) Zakupy dokonywane w Euro pozwoliły na częściowe ubezpieczenie firmy od zawirowań na rynku walutowym i utrzymanie cen jak też portfolio zamówień.
- d) Koszty wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych i inne koszty powiązane z nimi – głównie w odniesieniu do podmiotu dominującego Grupy. Spodziewany jest spadek tych kosztów w związku z inwestycjami w technologię oraz dzięki synergiiom z nabytą spółką Klon Sp. z o.o.
- e) Niski kurs wymiany Euro wobec Złotego do września 2008, a co za tym idzie mniejsza konkurencyjność cen polskiego producenta dla klientów zagranicznych (rekompensowana jednocześnie przez sprzedaż krajową) oraz niższa niż w 2007 roku wysokość przychodów finansowych. Dodatkowo wartość kursu Euro na dzień bilansowy 31.12.2008 doprowadziła do powstania kosztów finansowych w wys 400 tys. złotych z tytułu przeszacowania zobowiązań.

W opinii Zarządu Mera Schody S.A. poziom dywersyfikacji sprzedaży pomiędzy rynek krajowy i zagranicę, pozwala na zapewnienie wzrostu przychodów ze sprzedaży i stałe poprawianie wyniki finansowego.

4. Istotne czynniki i wydarzenia mogące mieć wpływ na dalszą działalność

Najistotniejszymi czynnikami mogącymi mieć wpływ na dalszą działalność Grupy są te wpływające na działalność podmiotu dominującego – spółki Mera Schody S.A. oraz te związane z poziomem sprzedaży krajowej i zagranicznej (a więc realizowanej przez Mera Schody S.A. oraz spółki zależne w Niemczech).

Do czynników tych Grupa zalicza: rozwój krajowego rynku budownictwa jednorodzinnego (podstawowy odbiorca produktów Spółki), zmniejszanie kosztów stałych działalności (w tym dalszy spadek kosztów wynagrodzeń) oraz kontynuacja strategii dywersyfikacji sprzedaży pomiędzy rynkiem krajowym i zagranicą. Ta ostatnia pozwala Spółce zabezpieczać poziom przychodów czyniąc go w dużej mierze odpornym na ewentualne wahania koniunktury związane ze zmianami kursów walut.

Mimo, iż spadła dynamika budownictwa ogólnego w Polsce, w segmencie domów jednorodzinnych, który jest głównym odbiorcą spółki, były widoczne jedynie w bardzo niewielkim stopniu i segment ten ma przed sobą bardzo dobre perspektywy. Dodatkowo w związku z sytuacją na rynku mieszkaniowym i trudnościami z uplasowaniem oferty, zmuszeni są do oferowania swoim klientom stanu „pod klucz”. Przekłada się to niemal automatycznie na wzmocnienie pozycji Grupy na rynku krajowym.

Jednocześnie w związku ze światowym kryzysem finansowym wpływającym na obostrzenia na rynku kredytowym konieczny jest stały monitoring aktywności inwestorów, szczególnie w drugiej połowie roku. W szczególności niewiadomą pozostaje ilość rozpoczynanych budów w Europie od początku tego roku (w związku ze specyfiką działalności Grupy może się to przekładać na jej wyniki z około rocznym opóźnieniem, tzn. pod koniec 2009 i w 2010 roku).

Grupa spodziewa się również utrzymania mocnej pozycji na rynku niemieckim, w związku ze stabilnością prowadzonej działalności, atrakcyjnością oferowanych produktów oraz cen. Na pozycję konkurencyjną spółek Grupy działających na rynku niemieckim przekładać może się również fakt zaprzestania działalności (już w 2009 roku) przez głównych konkurentów.

Kolejnym czynnikiem mogącym w istotny sposób wpływać na wyniki działalności Grupy na rynkach zagranicznych są kursy walut. Z jednej strony Spółka zabezpiecza swoje przychody dzięki dywersyfikacji sprzedaży pomiędzy rynek krajowy a rynki zagraniczne, z drugiej strony wzmocnienie kursu Euro powoduje polepszanie pozycji konkurencyjnej Grupy na rynkach zagranicznych (niższe ceny dla odbiorców zagranicznych).

W średnim i długim okresie czasu Grupa korzystać będzie z synergii produkcyjnych i operacyjnych możliwych do uzyskania dzięki zakupowi Klon Sp. z o.o. wraz z jej trzema zakładami produkcyjnymi (spodziewane jest polepszenie ekspozycji Spółki na odbiorców w północnych województwach Polski oraz zmniejszenie kosztów usług obcych). Istotnym czynnikiem będzie stopniowe przechodzenie na zaopatrzenie w drewno krajowe przy wykorzystaniu potencjału Klon Sp. z o.o., a jednocześnie minimalizacji efektu walutowego.

Kolejnym czynnikiem, wobec którego oczekuje się, że będzie pozytywnie wpływał na wyniki Grupy w przyszłości są zrealizowane inwestycje związane z unowocześnianiem produkcji i zwiększaniem mocy produkcyjnych. W tym zakresie podmiot dominujący Grupy – Mera Schody S.A. - już w 2009 roku uzyskał

m.in. dofinansowanie inwestycji obejmującej zakup automatycznej linii szlifiersko-lakierniczej wykorzystującej technologie UV i lakiery wodno-rozcieńczalne wraz z systemem zarządzającym produkcją w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Opolskiego na lata 2007-2013. Projekt spółki, o całkowitej wartości 2 538 795,60 zł znalazł się na ogłoszonej 16 marca 2009 r. liście projektów wybranych do dofinansowania. W związku z powyższym podmiot dominujący Grupy uzyska dofinansowanie na realizację zakupu wzmiankowanej maszyny w wysokości 1 040 490,00 zł. Pozostała wartość inwestycji pokryta będzie ze środków własnych podmiotu dominującego Grupy. Zakup automatycznej linii szlifiersko-lakierniczej wykorzystującej technologie UV i lakiery wodno-rozcieńczalne wraz z systemem zarządzającym produkcją pozwoli podmiotowi dominującemu na obniżenie kosztów stałych produkcji przy jednoczesnym zachowaniu powtarzalności i zwiększeniu wydajności produkcji. W związku z powyższym może przełożyć się pozytywnie na pozycję konkurencyjną podmiotu dominującego oraz Grupy Mera Schody w przyszłości.

W 2008 roku zakończono również realizację inwestycji pod nazwą Budowa Zespołu Centrów Numerycznie Sterowanych wraz z wdrożeniem informatycznego systemu operacyjnego optymalizującego i sterującego procesem obróbki skrawaniem oraz modernizacją infrastruktury na łączną kwotę 2,1 mln. zł. Inwestycję zrealizowano ze środków pochodzących z emisji akcji i pozwoli ona na podniesienie mocy produkcyjnych o 100%.

Na skonsolidowane wyniki Grupy w przyszłości wpływać będzie również efektywna gospodarka majątkiem spółek wchodzących w jej skład. Przede wszystkim Grupa oczekuje pozytywnego wpływu na swoje wyniki związanego z procesem komercjalizacji starego (nieużywanego) zakładu produkcyjnego nr 1 Spółki Mera Schody S.A. w Lewinie Brzeskim przy ul. Kościuszki (aktualnie produkcja prowadzona jest w zakładzie nr 2 przy ul. Sikorskiego 3 na obrzeżach miasta, podczas gdy stary zakład produkcyjny zlokalizowany był w centrum miasta). Pierwsza umowa w tym zakresie została podpisana w dn. z 18 maja 2009 roku z Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. (na jej mocy po przeprowadzeniu przez Spółkę prac adaptacyjnych, których wartość oszacowana została na ok. 1,4 mln zł, w ciągu 15 lat Grupa zarobi 8 746 200 zł (48 590 zł miesięcznie).

Dodatkowym czynnikiem o charakterze niezwiązanym z działalnością operacyjną Grupy, który będzie w pozytywny sposób wpływał na jej wyniki w roku 2009 i latach kolejnych jest rozpoczęcie przez MERĘ logistic sp. z o. o. sprzedaży mieszkań w zrealizowanej przez ten podmiot inwestycji zlokalizowanej w Brzegu.

5. Czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Żaden z dostawców Grupy nie posiada pozycji dominującej w strukturze dostaw. Nie można wykluczyć uzależnienia od jednego lub kilku dostawców, co mogłoby skutkować wzrostem cen materiałów oraz spadkiem ich dostępności. W opinii zarządu ryzyko związane z powyższą sytuacją jest minimalne. Wdrożone procedury handlowe tworzą jednak solidne fundamenty do długofalowej współpracy z partnerami biznesowymi, które opierają się na zaufaniu i poszanowaniu interesów każdej ze stron. Grupa

dba, aby wielkość zaopatrzenia od poszczególnych dostawców w żadnym przypadku nie przekraczała 10% z ogólnej liczby dostaw.

Ryzyko pozyskania materiałów i surowców

Do produkcji schodów, stopni oraz płyt parkietowych Grupa wykorzystuje drzewo suche, które jest mniej dostępne, a przez to droższe od drewna mokrego. Istnieje ryzyko, że w przyszłości dostępność tego surowca zmniejszy się, a tym samym koszty działalności wzrosną. W celu zminimalizowania ryzyka wynikającego z braku dostępności drewna suchego, podmiot dominujący Grupy zakupił w 2005 roku suszarnie do drewna. Od tego czasu możliwa jest efektywna polityka związana z zakupem mokrego drewna oraz jego składowaniem na potrzeby procesu produkcyjnego.

Ryzyko związane z zapasami

Działalność Grupy wymaga utrzymywania niezbędnej wielkości zapasów, wykorzystywanych do przygotowania drewna do obróbki. Istnieje ryzyko, że część zapasów utrzymywanych w celu zapewnienia krótkich terminów dostaw może okazać się zapasami trudno zbywalnymi, a w konsekwencji może rodzić konieczność dokonania odpisów aktualizacyjnych na utratę ich wartości w okresach przyszłych. Zagrożenie utraty wartości zapasów jest jednak niewielkie, ponieważ drewno posiada bardzo długi okres przydatności do obróbki.

Ryzyko związane z czynnikami losowymi

Czynnikiem mogącym powodować zniszczenie zapasów jest pożar lub inny czynnik losowy. Aby zminimalizować ryzyko utraty wartości zapasów Grupa posiada niezbędne zabezpieczenia przed czynnikami losowymi tj. system monitoringu, alarmowych urządzeń przeciwpożarowych, a także ubezpieczenia majątkowe od wypadków losowych.

Ryzyko odwrócenia się tendencji wzrostu gospodarczego

Grupa prowadzi działalność na rynku krajowym i zagranicznym. Ze względu na międzynarodowe rynki zbytu jest uzależniona od cyklu koniunkturalnego w Polsce i Unii Europejskiej. Rynek produkcji i montażu schodów w kraju oraz za granicą jest w fazie dynamicznego rozwoju. Zahamowanie wysokiego tempa rozwoju może mieć niekorzystny wpływ na dalszy rozwój Emitenta i przełożyć się na pogorszenie wyników sprzedaży i rentowności.

Ryzyko związane z przepisami prawa

Regulacje prawne w Polsce ulegają nieustannym zmianom. Konsekwencją zmian jest konieczność ponoszenia kosztów monitorowania zmian legislacyjnych oraz kosztów dostosowywania do zmieniających się przepisów. W przypadku niejasnych sformułowań w przepisach istnieje również ryzyko rozbieżności w interpretacji przepisów, pomiędzy spółkami Grupy a innymi podmiotami, takimi jak kontrahenci czy organy administracyjne. W przypadku spółek Grupy ryzyko związane z przepisami prawa jest istotne, ponieważ oprócz ogólnych regulacji, którym podlegają wszystkie podmioty prowadzące działalność gospodarczą, podlega on również szczególnym regulacjom związanym z funkcjonowaniem

rynku kapitałowego. W Unii Europejskiej trwają procesy zmierzające do stworzenia spójnych i jednolitych przepisów prawa regulujących funkcjonowanie rynków kapitałowych. Stwarza to dodatkowy czynnik, mogący zwiększać zmienność regulacji prawnych.

Ryzyko zmian w przepisach podatkowych

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej i kompleksowej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Dodatkowym czynnikiem powodującym brak stabilności polskich przepisów podatkowych jest przystąpienie Polski do Unii Europejskiej, które dodatkowo zwiększa wyżej wymienione ryzyko. Zmiany prawa Unii Europejskiej pociągają za sobą nowelizację przepisów krajowych. Emitent nie jest w stanie przewidzieć wszystkich zmian przepisów prawa podatkowego ani konsekwencji takich zmian.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Przychody Grupy charakteryzuje sezonowość. Spadek sprzedaży odnotowuje się w okresie od lutego do kwietnia (o około 20% średnio miesięcznie), a wzrost (o około 20%) w okresie od października do grudnia. Skutkiem sezonowości sprzedaży mogą być słabsze wyniki w I kwartale.

Ryzyko związane z niespłacalnością należności od odbiorców

Działalność Grupy jest obciążona niskim ryzykiem związanym z niespłacalnością należności. Średni odsetek zaległych należności oscyluje na niewielkim poziomie. Znaczący wzrost niespłaconych należności od odbiorców w przyszłości może pogorszyć wyniki finansowe spółek Grupy oraz negatywnie wpłynąć na zdolność do regulowania zobowiązań spółek Grupy.

Ryzyko kursów walutowych

Przychody Grupy są generowane w około 50% ze sprzedaży eksportowej, głównie do Niemiec. Transakcje oraz obroty zagraniczne rozliczane są w walutach obcych. Za sprzedaż produktów i usług na rynku niemieckim Emitent otrzymuje płatności w EURO. Dodatkowo część zobowiązań spółek Grupy oraz należności jest denominowana w walucie obcej. W związku z tym, Grupa jest narażona na ryzyko kursowe związane ze zmianami kursu PLN wobec EURO. Wzmocnienie polskiej waluty osłabia rentowność eksportu. Duże wahania kursu walut mogą spowodować straty lub przychody z tytułu różnic kursowych. Aby ograniczyć ryzyko związane z wahaniami kursowymi, podmiot dominujący Grupy realizuje zakupy surowców na rynkach zagranicznych proporcjonalnie do wpływów dewizowych otrzymywanych z tych rynków.

Ryzyko utraty i trudności w pozyskaniu nowych pracowników

Szybki rozwój Grupy i zdobywanie nowych rynków powoduje konieczność ciągłego pozyskiwania wykwalifikowanej siły roboczej. W związku z dynamicznym rozwojem polskiej gospodarki istnieje ryzyko gwałtownego wzrostu popytu na pracowników. Masowa emigracja zarobkowa Polaków może skutkować niedoborem kadry pracowniczej w spółkach Grupy. Powyższa sytuacja może pośrednio przełożyć się na

spadek zdolności produkcyjnych oraz częściową dezorganizację działalności Emitenta. W celu minimalizacji ryzyka utraty i pozyskania kadry podmiot dominujący Grupy wprowadził atrakcyjny system motywacyjny oparty na wynikach generowanych przez spółkę.

Ryzyko związane z powstawaniem i rozwojem konkurencji

Konkurencja wewnątrz sektora budowlano-montażowego jest rozproszona, ale stale się zaostrza, a rynek na którym działa Grupa jest bardzo atrakcyjny. Ryzyko związane z rozwojem konkurencji dotyczy pojawienia się podmiotów, których działalność byłaby konkurencyjna względem Grupy. Przedsiębiorstwa konkurencyjne mogą w przyszłości wymusić konieczność obniżenia cen produktów i zwiększenie ponoszenia wydatków na podnoszenie jakości wyrobów Spółki, co może się przełożyć na spadek marż i rentowność działalności.

6. Perspektywy rozwoju branży i pozycja rynkowa Grupy

W 2008 roku Grupa kontynuowała strategię polegającą na zwiększaniu dywersyfikacji swoich wyrobów.

Do produktów wykorzystywanych na etapie wykańczania inwestycji, doszły wyroby meblarskie i drewno nisko przetworzone (tartaczne). W związku z powyższym czasowe zmniejszenie tempa bądź ilości nowych inwestycji budowlanych na konkretnym rynku nie przekłada się bezpośrednio na wyniki Spółki, która prowadzi zarówno sprzedaż detaliczną do klientów indywidualnych jak i sprzedaż do dużych podmiotów (np. firmy deweloperskie). Dodatkowo geograficzna dywersyfikacja struktury sprzedaży Grupy pozwala się jej częściowo zabezpieczyć przed ryzykiem dekoniunktury na rynku jednego kraju.

Sytuacja gospodarcza

Mimo, iż w drugiej połowie 2008 roku koniunktura gospodarcza uległa pogorszeniu w związku ze światowym kryzysem gospodarczym, Grupa była w stanie wykorzystać możliwości wzrostu w związku z nowymi inwestycjami oraz podpisywać kontrakty związane z inwestycjami w latach kolejnych, zabezpieczając w ten sposób portfel zamówień.

Jednocześnie, mimo osłabienia tempa wzrostu gospodarczego w drugiej połowie roku, obecność Grupy zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych pozwoliła na elastyczne sterowanie sprzedażą przy zabezpieczeniu jej poziomów.

W tym samym czasie osłabienie dynamiki wzrostu gospodarczego pozwoliło na zmniejszenie presji na wzrost wynagrodzeń, co w przyszłości powinno pozytywnie przełożyć się na wyniki Grupy.

Rynek budowlany zabudowy jednorodzinnej w Polsce i Unii Europejskiej.

Rozwój branży budowlanej w szczególności zabudowy jednorodzinnej, pozytywnie przekłada się na wzrost sprzedaży Grupy w Polsce.

Spółka pozytywnie zapatruje się na postępujące przeniesienie ciężaru budownictwa, z budownictwa wielorodzinnego typu blok w kierunku domów jednorodzinnych i segmentów, które stanowią obiecujący rynek dla produktów Grupy. Dodatkowo, wraz z presją na rynku nieruchomości, zwiększa się zainteresowanie sprzedażami lokali w standardzie pod klucz, co może w przyszłości skutkować zwiększeniem ilości umów handlowych Spółki z przygotowującymi takie inwestycje deweloperami.

7. Nabywanie udziałów w innych podmiotach

W dniu 14 lipca 2008 roku Grupa powiększyła się o nowy podmiot – Klon Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Świętej (Polska). Było to możliwe dzięki transakcji nabycia przez podmiot dominujący Grupy (Mera Schody S.A.) 70% udziałów w w/w spółce za cenę 345 tys. zł. Klon sp. z o.o. działa od 1993 roku. Oferta przedsiębiorstwa jest komplementarna do oferowanej przez pozostałe podmioty wchodzące w skład Grupy i obejmuje: przetwórstwo surowca drzewnego oraz produkcję płyt klejonych. Firma posiada trzy zakłady produkcyjne: Tartak i Fryzarnię, Zakład Płyt Klejonych oraz Zakład Mebli Tapicerowanych. Nabycie 70% udziałów wskazanego przedsiębiorstwa stanowi kolejny element budowy grupy kapitałowej MERA SCHODY oraz jej pozycji na rynku. W ocenie Grupy, efektem wskazanej akwizycji może być wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy o kilkanaście milionów złotych już w 2009 roku.

8. Sytuacja finansowa Grupy

Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY)	Dane skonsolidowane 01.01-31.12.2008	Dane skonsolidowane 01.01-31.12.2007
A. Przychody z działalności operacyjnej	29 360 718,05	16 972 019,88
I. Przychody ze sprzedaży produktów i usług	27 397 318,69	14 598 780,19
II. Zmiana stanu produktów	262 528,46	1 139 794,36
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	93 450,51	4 834,30
IV. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 607 420,38	1 228 611,03
B. Koszty działalności operacyjnej	28 198 280,65	15 246 822,54
I. Amortyzacja	1 104 294,44	1 047 634,64
II. Zużycie materiałów i energii	11 609 203,17	5 230 354,65
III. Usługi obce	4 298 977,44	1 525 132,70
IV. Podatki i opłaty	599 006,55	366 730,09
V. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	6 802 806,66	4 419 645,71
VI. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 206 788,28	1 538 757,53
VII. Pozostałe koszty	1 577 204,12	1 118 567,23
C. Zysk (strata) ze sprzedaży	1 162 437,39	1 725 197,34
I. Pozostałe przychody operacyjne	2 882 230,04	457 722,92
II. Pozostałe koszty operacyjne	281 919,60	433 937,76
D. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 762 747,84	1 748 982,50
I. Przychody finansowe	130 226,49	479 590,95
II. Koszty finansowe	946 958,76	672 494,62

E. Zysk (strata) brutto	2 946 015,57	1 556 078,82
F. Podatek dochodowy	237 752,25	338 099,00
a) część bieżąca	281 906,00	225 865,00
b) część odroczone	-44 153,75	112 234,00
G. Zysk (strata) netto	2 708 263,32	1 217 979,82
z tego zysk netto przypadający:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	2 820 203,02	1 217 979,82
Udziałowcom mniejszościowym	-111 939,70	0,00

Bilans

BILANS	Dane skonsolidowane na dzień	Dane skonsolidowane na dzień
AKTYWA	31.12.2008	31.12.2007
I. Aktywa trwałe	38 434 841,24	22 633 799,12
Rzeczowe aktywa trwałe	35 697 747,53	19 778 279,37
Nieruchomości inwestycyjne	0,00	0,00
Wartość firmy	771 027,65	771 027,65
Pozostałe wartości niematerialne	1 117 843,88	656 248,36
Należności handlowe oraz pozostałe należności	444 281,37	30 757,60
Aktywa finansowe	3 600,00	0,00
Pożyczki	120 000,00	554 431,92
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	242 560,36	31 538,00
Rozliczenia międzyokresowe	37 780,46	811 516,22
II. Aktywa obrotowe	18 800 902,47	16 356 693,55
Zapasy	10 263 521,58	6 083 446,67
Należności handlowe oraz pozostałe należności	6 086 754,03	4 715 674,01
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,00	0,00
Aktywa finansowe	0,00	0,00
Pożyczki	0,00	20 161,02
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 273 567,98	5 488 147,09
Rozliczenia międzyokresowe	177 058,87	49 264,76
A k t y w a r a z e m	57 235 743,71	38 990 492,67
PASYWA	31.12.2008	31.12.2007
I. Kapitał własny	34 310 275,29	28 725 645,68
Kapitał podstawowy	10 092 500,00	10 092 500,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	-19 347,50
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 305 496,90	1 884 889,64
Pozostałe kapitały	16 756 798,77	14 753 756,10
Różnice kursowe z przeliczenia	14 422,49	-2 580,66

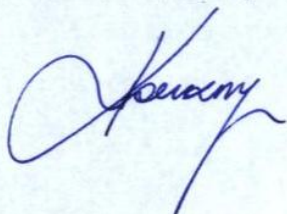
Zyski zatrzymane	657 171,80	798 448,28
Zysk (strata) netto	2 820 203,02	1 217 979,82
Kapitały przypadające udziałowcom mniejszościowym	1 663 682,30	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	14 245 535,38	5 368 442,00
Kredyty i pożyczki	7 460 876,61	2 385 151,21
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 142 391,00	646 901,23
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	59 147,67	0,00
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 770 490,22	790 343,12
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1 409 388,40	1 044 775,00
Rozliczenia międzyokresowe	403 241,48	501 271,43
III. Zobowiązania krótkoterminowe	8 679 933,06	4 896 405,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	6 326 486,54	3 945 474,60
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	1 316 665,64	483 626,06
Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	95 852,00	20 753,34
Zobowiązania z tytułu leasingu	630 358,28	446 287,38
Rezerwy krótkoterminowe	0,00	0,00
Rozliczenia międzyokresowe	310 570,60	263,62
P a s y w a r a z e m	57 235 743,72	38 990 492,67

9. Stanowisko zarządu w sprawie realizacji prognoz finansowych

Na rok 2008 planowano osiągnięcie skonsolidowanych przychodów w wysokości od 27 mln zł. do 30 mln zł. i osiągnięcie zysku netto od 1,8 mln zł. do 2,2 mln zł.

Ostatecznie, w całym 2008 roku Spółka zanotowała na poziomie skonsolidowanym 32,4 mln zł przychodów oraz 2,7 mln zł zysku netto, co oznacza realizację prognoz na poziomie przychodów i jednocześnie przekroczenie prognoz na poziomie wyniku netto.

Adam Koneczny – Prezes Zarządu



Mirosław Rutowicz – Wice Prezes Zarządu

