

MERCOR SA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY MERCOR SA ZA OKRES 01.01.2007. – 30.06.2007

I**1. Opis organizacji Grupy Mercor oraz zmiany w strukturze****1.1 Jednostka dominująca**

Jednostką dominującą w Grupie Mercor jest spółka Mercor SA.

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

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

Mercor zajmuje się zarówno produkcją jak i sprzedażą, montażem oraz serwisem oferowanych przez siebie systemów.

1.2 Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 30 czerwca 2007 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa podmiotu	Przedmiot działalności	Zakres podporządkowania	Udział % w kapitale podstawowym	Udział % w ogólnej liczbie głosów
Hasil Holding a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy)	spółka holdingowa	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	100%	100%
Grupa Kapitałowa Hasil a.s. ¹ z siedzibą w Ostrawie (Czechy)	produkcja, sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	100% ²	100% ²
MMS sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie	sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	67%	67%
Mercor Ukraina sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie (Ukraina)	sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	55%	55%
Mercor Fire Protection Systems s.r.l. z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia)	sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	100%	100%

¹ Mercor SA posiada w Grupie Hasil a.s. bezpośrednio 50% akcji oraz pośrednio 50% przez jednostkę zależną Hasil Holding a.s.

² Spółki tworzące grupę Hasil:

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

1.3 Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków

W dniu 08.06 2007 roku nastąpiła sprzedaż udziałów w spółce stowarzyszonej Bormed spol s.r.o. z siedzibą w Ostrawie (Czechy). Ze względu na swą wielkość powyższa spółka była nieistotną. Sama spółka jak i jej sprzedaż nie miały wpływu na wynik finansowy Grupy.

2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta

2.1 Zmiany w składzie osób zarządzających

Powołania:

25.05.2007. – Grzegorz Lisewski – Członek Zarządu

2.2 Skład Zarządu wg stanu na 30.06.2007

Marian Popinigis
Krzysztof Krempeć
Grzegorz Lisewski

Od dnia 1.07.2007 do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Mercor SA.

W dniu 19.09.2007 roku Pan Marian Popinigis – Prezes Zarządu zgłosił zamiar rezygnacji z pełnionego stanowiska i przejście do Rady Nadzorczej Spółki.

2.3 Zmiany w składzie osób nadzorujących

Rezygnacja:

11.04.2007. – Joanna Posytek – Członek Rady Nadzorczej
11.04.2007. – Wenanty Plichta – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
11.04.2007. – Krzysztof Sobolewski – Członek Rady Nadzorczej
25.05.2007. – Mateusz Rodzynkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

Powołania:

11.04.2007. – Grzegorz Nagulewicz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
11.04.2007. – Michał Chałaczekiewicz – Członek Rady Nadzorczej
11.04.2007. – Mateusz Rodzynkiewicz – Członek Rady Nadzorczej
25.05.2007. – Jakub Ryzenko – Członek Rady Nadzorczej

2.4 Skład Rady Nadzorczej wg stanu na 30.06.2007

Lucjan Myrda
 Grzegorz Nagulewicz
 Michał Chałaczkiwicz
 Krzysztof Krawczyk
 Tomasz Rutowski
 Jakub Ryzenko
 Błażej Żmijewski

Od dnia 1.07.2007 do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Mercor SA.

3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania grupą kapitałową emitenta

W okresie 01.01.2007. – 30.06.2007. nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

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

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

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

W okresie 01.01.2007. – 30.06.2007. nie została zawarta żadna umowa między emitentem, a osobami zarządzającymi przewidująca rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

6. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących wypłacone w okresie 01.01.2007. – 30.06.2007**Zarząd**

	Ogółem	W tym nagroda z zysku
Krzysztof Krempeć	463.451,52	313.451,52
Marian Popinigis	463.451,52	313.451,52
Grzegorz Lisewski	30.952,38	---

Rada Nadzorcza

	Ryczałt za posiedzenie	Zwrot wydatków
Lucjan Myrda	8.000,00	2.871,63
Wenanty Plichta	2.000,00	96,00
Joanna Posyłek	4.000,00	1.205,00
Tomasz Rutowski	6.000,00	1.393,00
Błażej Żmijewski	6.000,00	---

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

7.1 Mercor SA

Zarząd

	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za I półrocze 2007 roku
Krzysztof Krempeć	3.700.000
Marian Popinigis	2.277.606
Grzegorz Lisewski	1.428

Rada Nadzorcza

Z informacji posiadanych przez Spółkę wynika, iż na dzień sporządzania raportu żadna z osób nadzorujących nie posiadała akcji Mercor SA.

7.2 Spółki powiązane

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

8. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień sporządzenia raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Krzysztof Krempeć	3.700.000	26,00	3.700.000	26,00
European Fire Systems Holding s.a.r.l.	2.327.272	16,35	2.327.272	16,35
Marian Popinigis	2.277.606	16,00	2.277.606	16,00
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ¹	736.069	5,17	736.069	5,17
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ²	919.619	6,46	919.619	6,46

¹ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 23.07.2007.

² zgodnie z otrzymaną w dniu 26.07.2007. korektą do zawiadomienia z dnia 25.07.2007.

9. Posiadacze papierów wartościowych , dających specjalne uprawnienia kontrolne

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

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

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

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

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

II**1. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju**

Nadrzędny cel Grupy to stać się jednym z głównych europejskich graczy na rynku biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych, przede wszystkim w zakresie oddzielenia przeciwpożarowych oraz systemów oddymiania i odprowadzania ciepła.

Powyższy cel Grupa zamierza realizować poprzez:

- Wzmocnienie dominacji na Rynkach Macierzystych: polskim, czeskim i słowackim.
- Wykorzystanie efektu synergii po przejęciu kontroli nad spółką Hasil a.s. (m.in. w zakresie kosztów i kanałów dystrybucji).
- Dynamiczny wzrost eksportu na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, w tym poprzez zagraniczne spółki zależne Grupy.
- Rozszerzenie kanałów dystrybucji i poszukiwanie korzystnych okazji sprzedaży na rynkach Europy Zachodniej.
- Zapewnienie odpowiedniego poziomu oraz struktury finansowania umożliwiających realizację planów Grupy w zakresie wzrostu skali działalności.

Grupa w dalszym ciągu koncentrować się będzie na dwóch podstawowych segmentach, jakimi są oddzielenia przeciwpożarowe oraz systemy oddymiania. Podstawową zasadą Grupy jest dostarczenie całościowej usługi, w której kompleksowość produktowa ma za zadanie uzupełnić i wzmocnić ofertę. Strategia Grupy zakłada utrzymanie i pogłębianie własnego modelu biznesowego, polegającego na dostawie kompleksowej usługi. Oferta produktowa Grupy Mercor tworzona jest na potrzeby klienta, w obrębie istniejących grup produktowych. Dotychczasowa działalność pokazuje, że przyjęte założenia i działania dotyczące modelu biznesowego są słuszne, gdyż przyczyniają się do umocnienia przewagi rynkowej oraz dynamicznej ekspansji na rynki zagraniczne.

Grupa Mercor zamierza wzmocnić dominującą pozycję na rynkach: polskim, czeskim, słowackim jako wiodący dostawca rozwiązań z zakresu biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych, przede wszystkim poprzez rozwój organiczny, jak i wykorzystanie efektu synergii w związku z przejęciem Hasila. Zamierzamy także systematycznie zwiększać przychody uzyskiwane ze sprzedaży na pozostałych wybranych rynkach zagranicznych, w tym poprzez nasze spółki zależne. Grupa planuje także pozyskiwać nowe kanały dystrybucji dla swoich produktów, włączając w to możliwe akwizycje w Europie Zachodniej.

2. Istotne czynniki ryzyk i zagrożeń

Wśród istotnych czynników mających wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki należy wymienić:

- koniunkturę na rynku budowlano-montażowym, od której zależy tempo wzrostu przychodów i zysków Grupy;
- inwestycje w rozwój zdolności produkcyjnych wykorzystujące pozyskane w wyniku publicznej oferty subskrypcji akcji serii BB środki, od których realizacji zależą możliwości terminowego wywiązywania się z umów dostaw na rynkach, na których działa Grupa;
- postępy prac w ramach projektów akwizycyjnych - transakcje akwizycyjne lub ich brak w znacznym stopniu będą wpływały na tempo wzrostu Grupy;
- dynamikę wzrostu spółek zależnych w Rumunii i na Ukrainie - rozwój spółek na dynamicznych rynkach Rumunii i Ukrainy w coraz większym stopniu będzie wpływał na wyniki Grupy;
- możliwości pozyskiwania wykwalifikowanych pracowników oraz koszty pracy.

3. Zarządzanie zasobami finansowymi

W pierwszym półroczu 2007 roku Grupa w dalszym ciągu generowała nadwyżki finansowe, które pozwoliły na terminową obsługę zadłużenia. W dużej mierze przyczyniły się do tego działania Grupy w celu poprawy wykorzystania kapitału obrotowego – czego efektem jest poprawa podstawowych wskaźników rotacji. Generowanie dodatnich nadwyżek finansowych pozwoliło na ograniczenie wykorzystania linii kredytowych. Czynniki te, przy ustabilizowanym poziomie wydatków inwestycyjnych oraz stabilnych wpływach ze sprzedaży gwarantują Grupie niezbędną płynność finansową.

	30/06/2007 ¹	31.12.2006 ²
Wskaźnik płynności	1,1	1,1
Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych	164 dni	169 dni
Wskaźnik rotacji należności	106 dni	116 dni
Wskaźnik rotacji zapasów	48 dni	54 dni
Stopa zadłużenia	0,67	0,67

¹ - w celu porównywalności danych uroczniono wartości

² - dane prezentowane są jako dane pro forma – czyli z założeniem, że dane wynikowe są prezentowane tak jakby Mercor SA sprawował kontrolę nad Grupą Hasil od początku roku.

4. Sprzedaż z podziałem na grupy produktowe

W uzupełnieniu do Noty Nr 3 do sprawozdania finansowego prezentujemy zmiany w poszczególnych segmentach sprzedaży Grupy.

	Za okres 01/01- 30/06/2007	Za okres 01/01- 30/06/2006	Zmiana	Zmiana %
Oddzielenia przeciwpożarowe	67 470	30 233	37 237	123%
Systemy oddymiania i doświetleń dachowych	33 530	18 975	14 555	77%
Systemy wentylacji pożarowej	8 905	5 080	3 825	75%
Zabezpieczenia konstrukcji budowlanych	5 302	2 214	3 088	139%
Inne	1 716	1 265	451	36%
Razem przychody ze sprzedaży	116 923	57 767	59 156	102%

Grupa realizuje sprzedaż dwukierunkowo: jako sprzedaż usług budowlanych oraz sprzedaż produktów. Odpowiednio do tego podziału mierzenie rentowności dotyczy osobno kontraktów budowlanych (obejmujących usługę oraz produkt), a osobno sprzedaż poszczególnych produktów. Z uwagi na dwie odmienne metody mierzenia rentowności do bieżącego zarządzania nie są brane pod uwagę jednolite dane ilościowe sprzedaży. W sprzedaży usług budowlanych jednostką sprzedaży jest kontrakt budowlany, natomiast w sprzedaży produktów – jednostka produktu sprzedanego.

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

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

6. Źródła zaopatrzenia

Podstawowymi materiałami stosowanymi w procesie produkcji są następujące surowce:

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

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

7. Ważniejsze zdarzenia i czynniki mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

Grupa, zgodnie z przyjętą strategią, konsekwentnie realizowała określone w niej założenia (najważniejsze z nich zostały przedstawione powyżej).

Grupa zwiększała swoje obroty, w dużej mierze wykorzystując dobrą koniunkturę na rynkach budowlanych, na których jest obecna, jak również zwiększając swój udział w nich. Zwiększanie udziału na rynkach Czech, Słowacji, Ukrainy, Rumunii możliwe jest dzięki wykorzystaniu dystrybucji poprzez spółki z Grupy.

Jednocześnie Zarząd jednostki dominującej przypomina, iż w wyniku operacyjnym drugiego kwartału ubiegłego roku Grupy Hasil A.S. znajdowało się 5,2 mln koron czeskich (0,7 mln PLN) jednorazowych przychodów z tytułu redukcji sankcji podatkowych przez czeskie organa skarbowe.

Po dniu bilansowym jednym z głównych czynników wpływających na wyniki finansowe Grupy jest pozyskanie środków w formie emisji. Dzięki temu zmniejszeniu ulegną koszty finansowe z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych – ale co najważniejsze będzie możliwa realizacja planów dotyczących zwiększania obecności Grupy Mercor na rynku europejskim.

8. Informacje na temat ważniejszych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie 01.01.2007. do 30.06.2007. zakończono proces badań związanych z dopuszczeniem do obrotu nowych typów drzwi: wahadłowych i żaluzjowych. W chwili obecnej komórki wdrożeniowe Spółki realizują procesy badania kilku nowych i modernizowanych produktów.

9. Ochrona środowiska

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

10. Umowy znaczące

W okresie 01.01.2007. – 30.06.2007. Spółka nie zawarła żadnej znaczącej umowy.

Po dacie 30.06.2007. Spółka zawarła Umowę Ubezpieczenia z Coface Austria Kreditversicherung AG Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie. Zawarta 23.08.2007 roku umowa dotyczy objęcia ochroną ubezpieczeniową należności przysługujących Mercor SA z tytułu sprzedaży zabezpieczeń przeciwpożarowych i usług w zakresie zabezpieczeń przeciwpożarowych do Krajów Unii Europejskiej (z wyłączeniem Polski), USA, Rosji oraz Ukrainy.

11. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach udzielonych jednostkom grupy kapitałowej emitenta

Informacje te zostały zawarte w nocie 28 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

12. Informacje o pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach udzielonych jednostkom powiązanim emitenta

Emitent nie udzielał pożyczek, poręczeń i gwarancji jednostkom powiązanim innym niż jednostki należące do jego grupy kapitałowej.

13. Struktura głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych

Ze względu na brak nadwyżek finansowych, nie występowały istotne lokaty kapitałowe. W pierwszym półroczu bieżącego roku w ramach grupy kapitałowej emitenta nie wystąpiły również istotne inwestycje kapitałowe.

14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W omawianym okresie Grupa konsekwentnie realizowała przyjętą strategię rozwoju poprzez inwestycje w park maszynowy oraz inwestycje okołoprodukcyjne zwiększające jej pozycję rynkową. W omawianym okresie główne nakłady zostały poniesione na zakup nowej linii do produkcji drzwi, gdzie wydatki na tą linię przekroczyły 5 mln zł.

Po dniu bilansowym Grupa poprzez emisję akcji na GPW otrzymała dodatkowe środki.

Zgodnie z zapisem w Prospekcie Emisyjnym uzyskane środki zostały wykorzystane na spłatę kredytu (nr WAR/4100/06/636/CB z Fortis Bank Polska S.A. z dnia 21 grudnia 2006 r.) uruchomionego na zapłatę II transzy (kwota 40.500.000 CZK) za akcje Hasil Holding a.s. będącego właścicielem 50% akcji Hasil a.s, którego pozostałe 50% akcji jest własnością Mercor SA zapłaconej na koniec kwietnia 2007 r.

Pozostałe środki uzyskane w ramach oferty Spółka zamierza przeznaczyć na:

- zapłatę III transzy (kwota 20.750.000 CZK) za akcje Hasil Holding a.s. wymagalnej w kwietniu 2008r.;
- ok. 29 mln zł na wydatki inwestycyjne na lata 2007 i 2008 tj. zwiększenie i odtworzenie mocy produkcyjnych obejmujące między innymi zakup linii do cięcia, wykrawania i gięcia paneli drzwi, zakup formatyzerki do poliwęglanu, zakup prasy krawędziowej, modernizację lakierni oraz innych urządzeń do produkcji drzwi drewnianych, modernizację maszyn, magazynów i innych budynków związanych z produkcją drzwi i bram przeciwpożarowych. Emitent uzyskane środki zamierza także wykorzystać na rozbudowę działów handlowych, zakup samochodów dla handlowców, wózków widłowych oraz oprogramowania komputerowego i licencji;
- ok. 33 mln zł na akwizycje podmiotów z rynku biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych. Emitent planuje pozyskanie kanału dystrybucji w Europie Zachodniej jednocześnie rozważając możliwość akwizycji na Rynku Macierzystym.

Do czasu pełnego wykorzystania środków finansowych pozyskanych w drodze Oferty środki te zostaną przeznaczone na zmniejszenie salda kredytów na rachunkach bieżących i kredytów obrotowych oraz przekazane na lokaty bankowe.

Grupa nie przewiduje zagrożeń w realizacji i strukturze finansowania zamierzonych celów inwestycyjnych.

15. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Jednostka Dominująca Mercor SA zawarła transakcje łącznie przekraczające wartość 500 tys. EUR jedynie z swoją spółką zależną Hasil a.s. Charakter tych transakcji opiera się przede wszystkim na współpracy związanej z wymianą handlową i uzupełnianiem oferty handlowej obu podmiotów. Jednostka dominująca sprzedaje do podmiotu zależnego głównie drzwi stalowe oraz systemy oddymiania, z drugiej strony pozyskuje typy drzwi drewnianych, których nie produkuje w zakładach w Polsce.

Dodatkowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi znajdują się w nocie 28 do Sprawozdania finansowego.

16. System kontroli programów akcji pracowniczych

W Grupie nie wprowadzono programu akcji pracowniczych.

III**1. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu****Wyniki finansowe**

	30.06.2007	30.06.2006	30.06.06 pro forma
Przychód łącznie	116 923	57 767	89 629
Koszt własny	85 255	41 271	64 239
Marża	31 668	16 496	25 390
% (marża/przychody łącznie)	27%	29%	28%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	23 130	12 014	20 390
Wynik na poz. przych. operacyjnych	-1 423	-475	118
Zysk na działalności operacyjnej	7 115	4 007	5 118
% (zysk na działalności operacyjnej/przychody łącznie)	6%	7%	6%
Wynik na działalności finansowej	-1 427	-489	-854
Zysk przed opodatkowaniem	5 688	3 518	4 264
% (zysk przed opodatkowaniem/przychody łącznie)	5%	6%	5%
Podatek dochodowy	1 375	712	1 161
Wynik finansowy netto	4 313	2 806	3 103
% (wynik finansowy netto/przychody łącznie)	4%	5%	3%

W I półroczu 2007 roku Grupa Mercor osiągnęła przychody na poziomie 116.923 tys. zł i były one wyższe od analogicznego okresu roku poprzedniego o 51%.

Marża zysku na działalności operacyjnej wyniosła 6% i była nieznacznie niższa od tej marży w analogicznym okresie roku poprzedniego bez uwzględnienia wyników Grupy Hasil a.s.

Podobna sytuacja ma miejsce w przypadku wskaźnika rentowności zysku netto.

W I półroczu 2007 roku wyniósł on 4% natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego 5% bez uwzględnienia wyników Grupy Hasil a.s.

Marża operacyjna w porównaniu z wynikami pro forma uwzględniającymi Grupę Hasil a.s., kształtuje się na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego. Natomiast wartość zysku netto za I półrocze wyniosła 4 313 tys. zł i była wyższa o 35% w stosunku do roku ubiegłego. Wynik EBIT w I półroczu wyniósł 5.688 tys. zł i był wyższy o 38% od EBIT za I półrocze 2006 roku.

Struktura aktywów i pasywów

	30.06. 2007	30.06. 2006 pro forma	Przyrost	Dynamika	Struktura	
					30.06. 2007	30.06. 2006
Aktywa trwałe	78 644	66 685	11 959	15,2%	43,4%	45,0%
Aktywa obrotowe	102 537	81 517	21 020	20,5%	56,6%	55,0%
RAZEM AKTYWA	181 181	148 202	32 979	18,2%	100,0%	100,0%
Kapitał własny	56 504	37 592	18 912	33,6%	31,3%	25,4%
Kapitał udziałowców mniejszościowych	275	247	28	10,2%	0,2%	0,2%
Zobowiązania długoterminowe	24 150	33 727	-9 577	-39,7%	13,3%	22,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	100 252	76 636	23 616	23,5%	55,2%	51,7%
RAZEM PASYWA	181 181	148 202	32 979	18,2%	100,0%	100,0%

Z uwagi na to że dane na 30.06.2006 rok obejmują jedynie zaangażowanie jednostki dominującej Mercor SA, w grupie kapitałowej Hasil zdecydowano się dla celów prezentacyjnych porównać wyniki na dzień 30.06.2006 tak jakby Mercor był 100% udziałowcem. Inne porównanie danych bilansowych nie było ekonomicznie uzasadnione.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Mercor wg stanu na 30 czerwca 2007 r. zamyka się kwotą 181.200 tys. zł i jest wyższa w stosunku do stanu na 30 czerwca 2006 r. o 32.998 tys. zł (tj.18,2%).

Struktura majątku Grupy nie wykazuje różnic w stosunku do roku ubiegłego. W źródłach finansowania widać wyraźne różnice w zmianie struktury kapitałów własnych oraz zobowiązań. Zmiany wynikają z dynamicznego wzrostu zysku netto oraz zmiany części zobowiązań z charakteru długoterminowego na krótkoterminowe.

2. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Informacje te zawarte zostały w nocy 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. Osiągnięte wyniki, a wcześniej publikowane prognozy wyników

Spółka nie publikowała wcześniej prognoz wyników finansowych na 2007 rok.

4. Wykorzystanie wpływów z emisji

W okresie objętym raportem (01.01.2007. – 30.06.2007) nie nastąpiła emisja papierów wartościowych.

W lipcu 2007 roku Spółka pozyskała kapitał z tytułu emisji akcji własnych w wysokości 73.000 tys. zł. Subskrypcją zostało objętych 1.780.488 akcji Spółki serii BB.

Wykorzystanie pozyskanych środków zostało opisane powyżej (w punkcie II. 14).

5. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowych

W dniu 24.07.2007 roku Spółka zawarła umowę o dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego skonsolidowanego oraz skróconego za I półrocze 2007 z Deloitte Audyt Sp. z o.o. łączna wartość należnego wynagrodzenia za przegląd sprawozdań finansowych wynosi 17 tys. EUR (płatność będzie przeliczona na PLN wg kursu z dnia wystawienia faktury).

W roku 2006 Spółka nie przeprowadzała przeglądu sprawozdania za I półrocze.

W I półroczu 2007 roku łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych i należnych dla Deloitte Audyt sp. z o.o. z tytułów innych niż przeprowadzenie badania sprawozdania wyniosła 412,3 tys. PLN.

Marian Popinigis
Prezes Zarządu

Krzysztof Krempeć
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Lisewski
Członek Zarządu

**Oświadczenie Zarządu MERCOR SA
w sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu
skonsolidowanego sprawozdania za I półrocze 2007**

Zarząd MERCOR SA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, tj. Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Marian Popinigis
Prezes Zarządu

Krzysztof Krempeć
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Lisewski
Członek Zarządu

**Oświadczenie Zarządu MERCOR SA
w sprawie rzetelności sporządzenia
skonsolidowanego sprawozdania za I półrocze 2007**

Zarząd MERCOR SA oświadcza, że według najlepszej wiedzy skonsolidowane sprawozdanie Grupy MERCOR SA, obejmujące okres zakończony 30 czerwca 2007 roku, zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny oraz jasny sytuację majątkową i finansową Grupy.

Marian Popinigis
Prezes Zarządu

Krzysztof Krempeć
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Lisewski
Członek Zarządu