

**Skonsolidowany raport kwartalny**  
**za I kwartał roku obrotowego obejmujący okres**  
**od 01.01.2008 do 31.03.2008**

**Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy MERCOR SA**

Wybrane dane finansowe (rok bieżący)	w tys. PLN		w tys. EUR	
	1 kwartał 2008 okres 01.01.2008 do 31.03.2008	1 kwartał 2007 okres 01.01.2007 do 31.03.2007	1 kwartał 2008 okres 01.01.2008 do 31.03.2008	1 kwartał 2007 okres 01.01.2007 do 31.03.2007
Przychody ze sprzedaży	82 617	54 032	23 233	13 832
Zysk z działalności operacyjnej	10 069	3 360	2 832	860
Zysk brutto	9 182	2 949	2 582	755
Zysk netto	7 261	1 913	2 042	490
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 345	2 074	5 159	531
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-97 813	-1 182	-27 507	-303
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	56 210	-2 295	15 808	-587
Przepływy pieniężne netto razem	-23 258	-1 403	-6 540	-359
Aktywa razem	370 055	164 734	104 956	42 572
Zobowiązania długoterminowe	19 307	21 901	5 476	5 660
Zobowiązania krótkoterminowe	193 700	87 631	54 937	22 646
Kapitał własny	157 048	55 202	44 543	14 266
Kapitał podstawowy	3 559	3 114	1 009	805
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	156 654	54 839	44 431	14 172
Liczba akcji	14 235 032	3 113 636	X	X
Zysk na jedną akcję	0,51	0,61	0,14	0,16
Wartość księgową na jedną akcję	11,00	17,61	3,12	4,55

**Wybrane jednostkowe dane finansowe MERCOR SA**

Wybrane dane finansowe (rok bieżący)	w tys. PLN		w tys. EUR	
	1 kwartał 2008 okres 01.01.2008 do 31.03.2008	1 kwartał 2007 okres 01.01.2007 do 31.03.2007	1 kwartał 2008 okres 01.01.2008 do 31.03.2008	1 kwartał 2007 okres 01.01.2007 do 31.03.2007
Przychody ze sprzedaży	47 319	39 751	13 307	10 176
Zysk z działalności operacyjnej	6 045	3 800	1 700	973
Zysk brutto	5 469	3 436	1 538	880
Zysk netto	4 558	2 592	1 282	664
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 417	2 733	3 773	700
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-94 776	-809	-26 652	-207
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	54 742	-1 699	15 394	-435
Przepływy pieniężne netto razem	-26 617	225	-7 485	58
Aktywa razem	276 360	136 372	78 382	35 243
Zobowiązania długoterminowe	6 262	18 535	1 776	4 790
Zobowiązania krótkoterminowe	121 728	65 340	34 525	16 886
Kapitał własny	148 370	52 497	42 081	13 567
Kapitał podstawowy	3 559	3 114	1 009	805
Liczba akcji	14 235 032	3 113 636	X	X
Zysk na jedną akcję	0,32	0,83	0,09	0,21
Wartość księgową na jedną akcję	10,42	16,86	2,96	4,36

**Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy MERCOR SA**

<b>Skonsolidowany bilans</b>	<b>stan na 31.03.2008 w tys. PLN</b>	<b>stan na 31.12.2007 w tys. PLN</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>185 510</b>	<b>82 926</b>
Wartości niematerialne i prawne	108 618	11 813
Rzeczowe aktywa trwałe	62 394	54 869
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Inne aktywa finansowe	64	64
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 019	3 727
Inne aktywa długoterminowe	11 415	12 453
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>184 545</b>	<b>158 465</b>
Zapasy	26 234	22 698
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	141 565	96 647
Transakcje walutowe typu forward	-	94
Należności z tytułu podatku dochodowego	704	5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 431	37 689
Inne aktywa obrotowe	1 611	1 332
Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży wyceniane w wartości godziwej	-	-
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>370 055</b>	<b>241 391</b>

<b>Kapitał własny</b>	<b>157 048</b>	<b>149 906</b>
Kapitał podstawowy	3 559	3 559
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	73 959	73 959
Kapitał rezerwowy	857	857
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających i różnice kursowe z konsolidacji	-1 222	-1 140
Zyski zatrzymane	79 501	72 240
<b>Kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>	<b>156 654</b>	<b>149 475</b>
Udział mniejszości	394	431
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>19 307</b>	<b>17 673</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	12 900	11 109
Rezerwy na zobowiązania	668	386
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	3 848	4 258
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	344	136
Inne zobowiązania finansowe	1 547	1 784
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>193 700</b>	<b>73 812</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	72 377	13 936
Rezerwy na zobowiązania	891	883
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	117 157	56 326
Transakcje walutowe typu forward	174	12
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	697	490
Inne zobowiązania finansowe	2 404	2 165
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>370 055</b>	<b>241 391</b>

<b>Pozycje pozabilansowe</b>	<b>stan na 31.03.2008 w tys. PLN</b>	<b>stan na 31.12.2007 w tys. PLN</b>
Należności warunkowe	-	-
Zobowiązania warunkowe	28 461	19 092
Gwarancje i poręczenia udzielone jednostkom powiązanym	9 643	9 643
Gwarancje i poręczenia udzielone jednostkom pozostałym	18 628	9 036
Akredytywy	190	413

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	w tys. PLN	
	okres 01.01.2008 do 31.03.2008	okres 01.01.2007 do 31.03.2007
Przychody ze sprzedaży produktów	79 667	50 934
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 950	3 098
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>82 617</b>	<b>54 032</b>
Koszt własny sprzedaży	57 435	38 247
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>25 182</b>	<b>15 785</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 102	1 004
Koszty sprzedaży	9 461	6 978
Koszty ogólnego zarządu	5 184	4 443
Pozostałe koszty operacyjne	1 570	2 008
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>10 069</b>	<b>3 360</b>
Przychody finansowe	536	392
Koszty finansowe	1 423	803
<b>Zysk brutto</b>	<b>9 182</b>	<b>2 949</b>
Podatek dochodowy	1 921	1 036
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>7 261</b>	<b>1 913</b>
Wynik na działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk netto</b>	<b>7 261</b>	<b>1 913</b>
<b>Zysk netto na jedną akcję</b>	<b>0,51</b>	<b>0,61</b>

## Przypadający

Akcjonariuszom jednostki dominującej	7 287	1 968
Udziałowcom mniejszościowym	-26	-55
Liczba akcji	14 235 032	3 113 636
Zysk netto na jedną akcję	0,51	0,63
Zwykły	0,51	0,63
Rozwodniony	0,51	0,63

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	za okres 01.01- 31.03.2008 w tys. PLN	za okres 01.01- 31.03.2007 w tys. PLN
Kapitał podstawowy na początek okresu	3 559	3 114
Zwiększenie z tytułu emisji nowych akcji	-	-
Kapitał podstawowy na koniec okresu	3 559	3 114
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej na początek okresu	73 959	4 548
Zwiększenie z tytułu emisji nowych akcji	-	-
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej na koniec okresu	73 959	4 548
Kapitał rezerwowy na początek okresu	857	857
Zmiany kapitału rezerwowego	-	-
Kapitał rezerwowy na koniec okresu	857	857
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających i różnice kursowe z konsolidacji na początek okresu	-1 140	-9
Zmiany w wyniku zmiany kursu	-82	-191
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających i różnice kursowe z konsolidacji na koniec okresu	-1 222	-200
Zyski zatrzymane na początek okresu	72 240	44 797
Zwiększenie wynikające z zysku za okres	7 261	1 968
Przeszacowania aktywów w jednostce zależnej	-	-245
Zmniejszenie wynikające z wypłaty nagrody dla zarządu	-	-
Zyski zatrzymane na koniec okresu	79 501	46 520
Kapitał własny na koniec okresu	156 654	54 839

<b>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</b>	<b>za okres 01.01-31.03.2008 w tys. PLN</b>	<b>za okres 01.01-31.03.2007 w tys. PLN</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Wynik finansowy brutto	9 182	2 949
Amortyzacja	2 189	1 844
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	783	666
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-61
Zmiana stanu zapasów	-1 157	-1 983
Zmiana stanu należności	17 592	9 083
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem pożyczek i kredytów	-8 087	-7 499
Zmiana stanu innych aktywów	-594	-1 921
Podatek dochodowy zapłacony	-2 115	-1 004
Inne korekty	552	-
<b>Przepływy netto z działalności operacyjnej</b>	<b>18 345</b>	<b>2 074</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych	-3 384	-1 293
Wpływy/wydatki na nabycie podmiotów zależnych	-94 429	-
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	111
Odsetki uzyskane	-	-
Dywidendy otrzymane	-	-
<b>Przepływy netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-97 813</b>	<b>-1 182</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy/wydatki z kredytów i pożyczek	57 098	-985
Wpływy z podwyższenia kapitału	-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-361	-644
Dywidendy wypłacone	-	-
Odsetki zapłacone	-783	-666
Różnice kursowe	256	-
<b>Przepływy netto z działalności finansowej</b>	<b>56 210</b>	<b>-2 295</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-23 258</b>	<b>-1 403</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>37 689</b>	<b>6 185</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>14 431</b>	<b>4 782</b>

**Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe MERCOR SA**

<b>Bilans</b>	<b>stan na 31.03.2008 w tys. PLN</b>	<b>stan na 31.12.2007 w tys. PLN</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>197 713</b>	<b>72 207</b>
Wartości niematerialne i prawne	1 557	1 442
Rzeczowe aktywa trwałe	38 132	38 689
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	149 740	22 884
Inne aktywa długoterminowe	5 573	5 795
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 711	3 397
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>78 647</b>	<b>120 210</b>
Zapasy	19 705	18 819
Aktywa finansowe	-	128
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	52 570	68 634
Transakcje walutowe typu forward	-	94
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Inne aktywa obrotowe	1 332	878
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 040	31 657
Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży wyceniane w wartości godziwej	-	-
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>276 360</b>	<b>192 417</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>148 370</b>	<b>143 812</b>
Kapitał podstawowy	3 559	3 559
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	73 959	73 959
Kapitał rezerwowy	857	857
Zyski zatrzymane	69 995	65 437
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>6 262</b>	<b>7 372</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	2 099	2 549
Rezerwy na zobowiązania	71	71
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	3 040	3 493
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-
Inne zobowiązania finansowe	1 052	1 259
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>121 728</b>	<b>41 233</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	57 621	1 823
Rezerwy na zobowiązania	180	180
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	62 047	37 299
Transakcje walutowe typu forward	174	12
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	274	333
Inne zobowiązania finansowe	1 432	1 586
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>276 360</b>	<b>192 417</b>
<b>Pozycje pozabilansowe</b>	<b>stan na 31.03.2008 w tys. PLN</b>	<b>stan na 31.12.2007 w tys. PLN</b>
Należności warunkowe	-	-
Zobowiązania warunkowe	27 003	17 634
Gwarancje i poręczenia udzielone jednostkom powiązanym	9 643	9 643
Gwarancje i poręczenia udzielone jednostkom pozostałym	17 170	7 578
Akredytywy	190	413

Rachunek zysków i strat	w tys. PLN	
	okres 01.01.2008 do 31.03.2008	okres 01.01.2007 do 31.03.2007
Przychody ze sprzedaży produktów	44 931	37 271
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 388	2 480
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>47 319</b>	<b>39 751</b>
Koszt własny sprzedaży	33 311	28 453
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>14 008</b>	<b>11 298</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 055	755
Koszty sprzedaży	5 578	4 565
Koszty ogólnego zarządu	2 190	2 023
Pozostałe koszty operacyjne	1 250	1 665
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>6 045</b>	<b>3 800</b>
Przychody finansowe	397	271
Koszty finansowe	973	635
<b>Zysk brutto</b>	<b>5 469</b>	<b>3 436</b>
Podatek dochodowy	911	844
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>4 558</b>	<b>2 592</b>
Wynik na działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk netto</b>	<b>4 558</b>	<b>2 592</b>
<b>Zysk netto na jedną akcję</b>	<b>0,32</b>	<b>0,83</b>

Zestawienie zmian w kapitale własnym	za okres 01.01- 31.03.2008 w tys. PLN	za okres 01.01- 31.03.2007 w tys. PLN
Kapitał podstawowy na początek okresu	3 559	3 114
Zwiększenie z tytułu emisji nowych akcji	-	-
Kapitał podstawowy na koniec okresu	3 559	3 114
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej na początek okresu	73 959	4 548
Zwiększenie z tytułu emisji nowych akcji	-	-
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej na koniec okresu	73 959	4 548
Kapitał rezerwowy na początek okresu	857	857
Zmiany kapitału rezerwowego	-	-
Kapitał rezerwowy na koniec okresu	857	857
Zyski zatrzymane na początek okresu	65 437	41 386
Zwiększenie wynikające z zysku za okres	4 558	2 592
Zwiększenie z tytułu korekty wyceny środków trwałych	-	-
Zmniejszenie wynikające z wypłaty nagrody dla zarządu	-	-
Zyski zatrzymane na koniec okresu	69 995	43 978
Kapitał własny na koniec okresu	148 370	52 497

<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>	<b>za okres 01.01-31.03.2008 w tys. PLN</b>	<b>za okres 01.01-31.03.2007 w tys. PLN</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Wynik finansowy brutto	5 469	3 436
Amortyzacja	1 552	1 275
Odsetki zapłacone	501	635
Udziały w zyskach (dywidendy)	-	-
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-
Zmiana stanu zapasów	-886	304
Zmiana stanu należności	16 286	2 993
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem pożyczek i kredytów	-8 442	-4 127
Zmiana stanu innych aktywów	-326	-1 499
Podatek dochodowy zapłacony	-737	-284
Inne korekty	-	-
<b>Przepływy netto z działalności operacyjnej</b>	<b>13 417</b>	<b>2 733</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych	-1 110	-809
Wydatki na zakup aktywów finansowych	-93 666	-
Udziały w zyskach (dywidendy) otrzymane	-	-
<b>Przepływy netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-94 776</b>	<b>-809</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy/wydatki z kredytów i pożyczek	55 348	-419
Wpływy z emisji kapitału	-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	-361	-645
Dywidendy wypłacone	-	-
Odsetki zapłacone	-501	-635
Różnice kursowe	256	-
<b>Przepływy netto z działalności finansowej</b>	<b>54 742</b>	<b>-1 699</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-26 617</b>	<b>225</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>31 657</b>	<b>1 077</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>5 040</b>	<b>1 302</b>

## **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 31 marca 2008 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

<b>Nazwa podmiotu</b>	<b>Przedmiot działalności</b>	<b>Zakres podporządkowania</b>	<b>Udział % w kapitale podstawowym</b>	<b>Udział % w ogólnej liczbie głosów</b>
Hasil a.s. z siedzibą w Ostrawie (Czechy)	produkcja, sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	100%	100%
Grupa Kapitałowa Hasil (jednostki zależne od Hasil a.s.)	sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną	100%	100%
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%
Tecresa Catalunya, S.L.	spółka holdingowa	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	100%	100%
Tecresa Protección Pasiva, S.L.U. (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%



Spółki tworzące grupę Hasil:

- 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**

20.02.2008 roku Mercor SA nabył 100% udziałów spółki Tecresa Catalunya, S.L. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania) uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Tecresa Catalunya, S.L. posiada udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego i uprawniającego do 100% głosów na zgromadzeniu udziałowców Tecresa Protección Pasiva, S.L.U. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania). Tecresa Protección Pasiva, S.L.U. działa w branży projektowania, wytwarzania sprzedaży, montażu i utrzymania biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych przede wszystkim na terenie Hiszpanii.

Wpływ zmian w strukturze Grupy Mercor na jej sprawozdanie finansowe został przedstawiony w punkcie 16 raportu.

Poza opisanymi wyżej, w strukturze Grupy Mercor nie nastąpiły żadne inne zmiany.

## **2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania**

### **2.1. Zasady rachunkowości**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

### **2.2. Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmują okres 3 miesięcy, tj. od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 marca 2008 roku.

Dla danych prezentowanych w skonsolidowanym i jednostkowym bilansie oraz dla pozycji pozabilansowych zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Dla danych prezentowanych w skonsolidowanym i jednostkowym rachunku zysków i strat, zestawieniu zmian w kapitale własnym oraz rachunku przepływów pieniężnych zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 marca 2007 roku.

### **2.3. Informacja o zmianie zasad ustalania wartości aktywów, pasywów i pomiaru wyniku finansowego oraz wpływ tych zmian na wynik finansowy i kapitał własny**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym jak i danymi porównywalnymi stosowane zasady rachunkowości nie ulegały zmianie.

Stosowane zasady rachunkowości zostały opisane w raporcie za 2007 rok.

#### 2.4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

Tytuł	stan na 31.03.2008 w tys. PLN	stan na 31.12.2007 w tys. PLN	Zmiana
Aktywo z tytułu podatku dochodowego	3 019	3 727	-708
Rezerwa na odroczone podatek dochodowy	3 848	4 258	-410
Rezerwy na koszty świadczeń pracowniczych	304	221	83
Pozostałe rezerwy	1 255	1 048	207
Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych	7 392	6 869	523
Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych	30	30	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 019	932	87

#### 2.5. Informacja o danych finansowych podlegających przeliczeniu na EURO

Pozycje bilansu przeliczone zostały na EUR według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy, tj. odpowiednio po kursie NBP - 3,5258 na dzień 31 marca 2008 roku i po kursie NBP - 3,8695 na dzień 31 marca 2007 roku.

Pozycje rachunku zysków i strat przeliczone zostały na EUR po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów NBP z ostatnich dni okresu objętego sprawozdaniem, tj. odpowiednio po kursie NBP - 3,5560 za okres od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku oraz po kursie NBP - 3,9063 za okres od 1 stycznia do 31 marca 2007 roku.

### 3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Mercor SA w I kwartale 2008 roku oraz ważniejsze wydarzenia

- W I kwartale 2008 roku Spółka osiągnęła przychody w wysokości 47.319 tys. PLN. Stanowi to wzrost o blisko 20% do analogicznego okresu roku poprzedniego, przy wzroście zysku ze sprzedaży o 24% z poziomu 11.298 tys. PLN do kwoty 14.008 tys. PLN.  
Wypracowany w I kwartale 2008 roku zysk netto Spółki wyniósł 4.558 tys. PLN, co daje wzrost o ponad 75% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.  
Osiągnięcie takich wyników było możliwe dzięki utrzymującemu się wysokiemu popytowi na produkty Spółki, właściwie prowadzonej polityce handlowej oraz korzyściom skali.
- Realizacja jednej z określonych w Prospekcie przesłanek Oferty i wykorzystania wpływów pieniężnych pozyskanych z emisji akcji. Akwizycja podmiotu z rynku biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych – zakup 100% udziałów spółki Tecresa Catalunya, S.L. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania).
- W I kwartale 2008 roku Emitent nadal pracował nad wzrostem mocy produkcyjnych i ich dostosowaniem do rosnącego popytu.
- Trwały prace nad kolejnymi projektami akwizycyjnymi.

**4. Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

Na dzień 31 marca 2008 po raz pierwszy konsolidowane było sprawozdanie finansowe nabytej w lutym grupy kapitałowej Teresa. W związku z tym, w przychodach ze sprzedaży ujęte zostały dodatkowo przychody w kwocie 10.695 tys. PLN, zysk wypracowany przez grupę Teresa w okresie objętym konsolidacją wyniósł 1.427 tys. PLN.

**5. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Mercor SA**

Sprzedaż Mercor SA podlega wahaniom cyklicznym, co zaobserwowano również w I kwartale 2008 roku. Z analizy okresów historycznych od roku 2003, sprzedaż w I kwartale roku stanowi około 18% wartości całej sprzedaży rocznej.

Zarząd nie przewiduje dużych odchyłań w stosunku do obserwacji z lat poprzednich.

**6. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie miały miejsca emisja, wykup, ani spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

**7. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy**

W I kwartale 2008 roku Spółka nie wypłaciła i nie deklarowała wypłaty dywidendy.

**8. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe**

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia mogące wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe, które nie zostały ujęte w niniejszym raporcie.

**9. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

Tytuł	stan na 31.03.2008 w tys. PLN	stan na 31.12.2007 w tys. PLN	zmiana
Należności warunkowe	-	-	-
Gwarancje i poręczenia udzielone jednostkom powiązanym	9 643	9 643	-
Gwarancje i poręczenia udzielone jednostkom pozostałym	17 170	7 578	9 592
Akredytywy	190	413	-223

**10. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych wcześniej**

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2008 rok.

**11. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu**

Akcjonariusz	Stan na dzień publikacji raportu za I kwartał 2008 roku				Stan na dzień publikacji raportu za IV kwartał 2007 roku			
	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Krzysztof Krempeć	3.700.000	26,00	3.700.000	26,00	3.700.000	26,00	3.700.000	26,00
Marian Popinigis	2.277.606	16,00	2.277.606	16,00	2.277.606	16,00	2.277.606	16,00
European Fire Systems Holding s.a.r.l.	2.327.272	16,35	2.327.272	16,35	2.327.272	16,35	2.327.272	16,35
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. <sup>(1)</sup>	1.474.332	10,36	1.474.332	10,36	919.619	6,46	919,619	6,46
ING Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>(2)</sup>	780.073	5,48	780.073	5,48	-	-	-	-
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	736.036	5,17	736.036	5,17

<sup>(1)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 07.03.2008.

<sup>(2)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 25.04.2008. Fundusz stał się posiadaczem akcji Mercor SA stanowiących powyżej 5% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy Mercor SA

<sup>(3)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 22.04.2008. Towarzystwo stał się posiadaczem akcji Mercor SA stanowiących poniżej 5% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy Mercor SA

**12. Akcje Mercor SA będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień sporządzenia raportu**

**Zarząd**

Od daty publikacji raportu za IV kwartał 2007 roku nie nastąpiły zmiany w ilości akcji Mercor SA będących w posiadaniu osób zarządzających.

	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2008 roku
Krzysztof Krempeć	3.700.000
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

**13. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących Mercor lub spółek zależnych**

W I kwartale 2008 przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań ani wierzytelności Mercor SA lub spółek zależnych, których jednorazowa lub łączna wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych Mercor SA.

**14. Informacje o zawartych przez Mercor SA lub spółkę zależną nietypowych transakcji z podmiotami powiązanymi**

Transakcje zawierane w I kwartale 2008 roku z podmiotami powiązanymi były transakcjami typowymi i rutynowymi oraz zawierane były na zasadach rynkowych.

**15. Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu lub pożyczki lub udzielonych gwarancjach o łącznej wartości stanowiących równowartość 10% kapitałów własnych Mercor SA**

Mercor SA oraz spółki zależne w I kwartale 2008 roku nie udzieliły poręczeń kredytów lub pożyczek oraz gwarancji, których łączna wartość przekroczyłaby wartość 10% kapitałów własnych Mercor SA.

**16. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ**

W I kwartale 2008 roku nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Mercor związane z nabycie w lutym 2008 roku hiszpańskiej grupy Tecresa. Włączenie grupy Tecresa wywarło na poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego Mercor SA następujący wpływ:

Tytuł	stan na 20.02.2008 w tys. PLN
Aktywa trwałe	7 366
Aktywa obrotowe	63 927
Zobowiązania długoterminowe	2 279
Zobowiązania krótkoterminowe	38 218
Aktywa netto nabyte	30 793

Tytuł	Za okres 21.02.2008-31.03.2008 w tys. PLN
Przychody ze sprzedaży	10 695
EBIT	2 040
EBITDA	2 099
Zysk netto	1 427

**17. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności lub segmenty geograficzne**

W Grupie Mercor SA przychody nie są dzielone na segmenty, zarówno w zakresie działalności jak i w podziale geograficznym.

**18. Wskazanie czynników, które w ocenie Mercor SA będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

- koniunktura na rynku budowlano-montażowym;
- inwestycje w rozwój zdolności produkcyjnych wykorzystujące pozyskane w wyniku publicznej oferty subskrypcji akcji serii BB środki;
- postępy prac w ramach projektów akwizycyjnych;
- postępy prac w projektach mających na celu osiągnięcie efektów synergii w Grupie Mercor;
- trwałość trendu umacniania się złotego wobec innych walut, głównie EURO;
- dynamika wzrostu spółek zależnych w Rumunii i na Ukrainie;
- możliwości pozyskiwania wykwalifikowanych pracowników oraz koszty pracy.

**19. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Mercor SA**

**Zdarzenia, które nastąpiły do dnia, na który sporządzono raport**

- W dniu 8 stycznia 2008 roku wpłynęło do siedziby Spółki zawiadomienie Sądu Rejonowego w Opolu VI Wydział Ksiąg Wieczystych o dokonaniu wpisu hipotek kaucyjnych w księgach wieczystych prowadzonych dla nieruchomości położonych w Dobrzenu Wielkim stanowiących własność lub będących w zarządzie Mercor SA. Hipoteki kaucyjne zostały ustanowione na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Gdańsku, Foris Bank Polska z siedzibą w Warszawie oraz Banku Zachodniego WBK SA z siedzibą we Wrocławiu jako zabezpieczenie należności wynikających z umów przyznających limit na wystawianie gwarancji bankowych.
- W dniu 14.02.2008. Mercor zawarł umowę o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Zawarcie umowy związane było z nabyciem udziałów Spółki Tecresa Catalunya, S.L. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania). W ramach zawartej umowy wystawiona została gwarancja płatnicza, na rzecz wszystkich dotychczasowych udziałowców Tecresa Catalunya, S.L. zabezpieczająca płatność drugiej raty za zakup udziałów. Górna kwota limitu udzielona na podstawie umowy wynosi 34 mln PLN. Ostateczny dzień okresu wykorzystania gwarancji, spłaty limitu oraz spłaty produktu obciążonego ryzykiem zostały określone na datę 31.12.2008 roku.
- W dniu 25.02.2008. Mercor zawarł umowę kredytową z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Zawarcie umowy związane było z nabyciem udziałów Spółki Tecresa Catalunya, S.L. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania). Pozyskane środki zostaną przeznaczone na zapłatę drugiej transzy należności. Górna kwota udzielonego kredytu wynosi 34 mln PLN. Przy czym, zgodnie z umową, łączna wypłata w ramach powyższej umowy oraz umowy o limit wierzytelności zawartej 14.02.2008. nie mogą przekroczyć kwoty stanowiącej równowartość 34 mln PLN. Ostatni dzień okresu wykorzystania kredytu

został w umowie określony na datę 31.12.2008 roku, a dzień ostatecznej spłaty kredytu na 31.12.2013 roku.

➤ Zmiany w Zarządzie Spółki:

Zgodnie z wcześniej składanymi deklaracjami (19.09.2007 roku), w dniu 25.03.2008 roku Pan Marian Popinigis złożył rezygnację z pełnionej funkcji Prezesa Zarządu ze skutkiem na 31 marca 2008 roku. Od dnia 31 marca 2008 roku funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Krzysztof Krempeć dotychczasowy (Pierwszy Wiceprezes Zarządu), a funkcję Pierwszego Wiceprezesa – Pan Grzegorz Lisewski, poprzednio pełniący funkcję Członka Zarządu Spółki.

➤ Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki

W dniu 10.03.2008 roku Pan Michał Chałaczkiwicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. W dniu 28 marca 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Górskiego.

**Zdarzenia, które nastąpiły po dniu, na który sporządzono raport**

- W dniu 28.04.2008 roku nastąpiła zapłata III transzy za akcje Hasil a.s. z siedzibą w Ostrawie (Czechy) w wysokości 20.250.000 CZK. Powyższa zapłata została określona w prospekcie emisyjnym Spółki jako jedna z przesłanek Oferty i wykorzystania wpływów pieniężnych pozyskanych z emisji akcji.