

MERCOR SA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY MERCOR SA ZA OKRES 01.01.2007 – 31.12.2007

I**1. Opis organizacji Grupy Mercor oraz zmiany w strukturze****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 SA zajmuje się produkcją, sprzedażą, montażem oraz serwisem oferowanych przez siebie systemów.

Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 grudnia 2007 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa podmiotu	Przedmiot działalności	Zakres podporządkowania	Udział % w kapitale podstawowym	Udział % w ogólnej liczbie głosów
Hasil a.s. z siedzibą w Ostrawie (Czechy)	produkcja, sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	Jednostka zależna konsolidowana metodą pełną	100%	100%
Grupa Kapitałowa Hasil (jednostki zależne od Hasil a.s.)	sprzedaż i usługi budowlano-montażowe w zakresie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych	Jednostka zależna konsolidowana 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%

W skład grupy kapitałowej Hasil a.s., poza jednostką dominującą, wchodzi następujące jednostki zależne:

- 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

Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich przyczyn i skutków

W okresie 01.01.2007 – 31.12.2007

- 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.
- 03.10.2007. Okręgowy Sąd W Ostrawie wydał decyzję o połączeniu spółek Hasil a.s. z siedzibą w Ostrawie – Czechy (spółka przejmowana) oraz Hasil Holding a.s. z siedzibą w Pradze – Czechy (spółka przejmująca). Zgodnie z decyzją sądu, w dniu 01.11.2007.:
 - Spółka Hasil a.s. została wykreślona z Rejestru Przedsiębiorstw prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Ostrawie;
 - w Rejestrze Przedsiębiorstw prowadzonym przez Sąd Miejski w Pradze Wydział B wpisana została zmiana nazwy Spółki Hasil Holding a.s. na Hasil a.s. Zmieniona została również siedziba Spółki na Ostrawę (wcześniejszą siedzibą była Praga).

Połączenie spółek miało na celu uporządkowanie struktury Grupy.

Po 31.12.2007

- 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 uprawniające do 100% głosów na zgromadzeniu udziałowców Tecresa Protección Pasiva, S.L.U. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania).

2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Zgodnie ze Statutem Spółki, z zastrzeżeniem poniższych postanowień członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza zwykłą większością głosów:

- jak długo Pan Marian Popinigis będzie posiadał 15% akcji Spółki, będzie uprawniony do bezpośredniego powoływania i odwoływania jednego członka Zarządu;
- jak długo Pan Krzysztof Krempeć będzie posiadał 15% akcji Spółki, będzie uprawniony do bezpośredniego powoływania i odwoływania jednego członka Zarządu;

Skład Zarządu wg stanu na 31.12.2007

Marian Popinigis
Krzysztof Krempeć
Grzegorz Lisewski

W dniu 25.03.2008 roku Pan Marian Popinigis – Prezes Zarządu złożył rezygnację z pełnionej funkcji.

Zmiany w składzie osób zarządzających

Powołania:

25.05.2007 – Grzegorz Lisewski – Członek Zarządu

Zgodnie ze Statutem Spółki:

- jak długo Pan Marian Popinigis będzie posiadał co najmniej 10% akcji Spółki, będzie uprawniony do bezpośredniego powołania i odwołania jednego członka Rady Nadzorczej;
- jak długo Pan Krzysztof Krempeć będzie posiadał co najmniej 10% akcji Spółki, będzie uprawniony do bezpośredniego powołania i odwołania jednego członka Rady Nadzorczej;
- jak długo European Fire Systems Holding s.a.r.l. będzie posiadał co najmniej 25% akcji Spółki, będzie uprawniony do bezpośredniego powołania i odwołania jednego członka Rady Nadzorczej;
- pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

Skład Rady Nadzorczej wg stanu na 31.12.2007

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

Zmiany w składzie osób nadzorujących

Rezygnacje:

- 11.04.2007 – Joanna Posyłek – 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 Chałaczkiwicz – Członek Rady Nadzorczej
- 11.04.2007 – Mateusz Rodzynkiewicz – Członek Rady Nadzorczej
- 25.05.2007 – Jakub Ryzenko – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 10.03.2008 roku Pan Michał Chałaczkiwicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, ze skutkiem od dnia 10.03.2008. W dniu 28.03.2008 roku Walne Zgromadzenie na członka Rady Nadzorczej powołało Pana Wojciecha Górskiego.

3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania grupą kapitałową emitenta

W okresie 01.01.2007 – 31.12.2007 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 – 31.12.2007 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 – 31.12.2007

Zarząd

	Ogółem	W tym nagroda z zysku
Krzysztof Krempeć	613.951,52	313.451,52
Marian Popinigis	613.951,52	313.451,52
Grzegorz Lisewski	221.618,78	---

Rada Nadzorcza

	Ryczałt za posiedzenie	Zwrot wydatków
Lucjan Myrda	16.000,00	4.786,05
Grzegorz Nagulewicz	6.000,00	4.180,00
Wenanty Plichta	2.000,00	96,00
Joanna Posytek	4.000,00	1.205,00
Tomasz Rutowski	10.000,00	2.322,10
Jakub Ryzenko	8.000,00	2.885,00
Krzysztof Sobolewski	4.000,00	---
Błażej Żmijewski	12.000,00	---

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 2007 rok	Wartość nominalna posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za 2007 rok (w PLN)
Krzysztof Krempeć	3.700.000	925.000,00
Marian Popinigis	2.277.606	569.401,50
Grzegorz Lisewski	1.428	357,00

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 emitenta 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
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ¹	1.474.332	10,36	1.474.332	10,36
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ²	736.069	5,17	736.069	5,17

¹ zgodnie z otrzymanymi w dniu 07.03.2008 zawiadomieniem i korektą do zawiadomienia

² zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 23.07.2007

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. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych oraz charakterystyka struktury aktywów i pasywów

Wyniki finansowe

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2006 pro forma
Przychód łącznie	293 379	148 106	221 246
Koszt własny	205 408	105 361	157 322
Marża	87 971	42 745	63 924
% (marża/przychody łącznie)	30%	29%	29%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	53 677	25 584	41 402
Wynik na poz. przych. operacyjnych	442	-1 714	-1 296
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	34 736	15 447	21 226
% (zysk na działalności operacyjnej/przychody łącznie)	12%	10%	10%
Wynik na działalności finansowej	-1 113	-745	-1 329
Zysk przed opodatkowaniem	33 623	14 702	19 897
% (zysk przed opodatkowaniem/przychody łącznie)	11%	10%	9%
Podatek dochodowy	5 906	2 803	4 077
Wynik finansowy netto	27 717	11 899	15 820
% (wynik finansowy netto/przychody łącznie)	9%	8%	7%

W 2007 roku Grupa Mercor osiągnęła przychody na poziomie 293.379 tys. zł i były one wyższe od przychodów roku poprzedniego o 33% z uwzględnieniem grupy Hasil.

Marża zysku na działalności operacyjnej wyniosła 12% i była wyższa od tej marży w 2006 roku poprzedniego bez uwzględnienia wyników Grupy Hasil a.s.

Podobna sytuacja ma miejsce w przypadku wskaźnika rentowności zysku netto. W 2007 roku wyniósł on 9% natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego 8% bez uwzględnienia wyników Grupy Hasil a.s.

Marża operacyjna w porównaniu z wynikami pro forma uwzględniającymi Grupę Hasil a.s. jest wyższa niż w 2006 roku. Marże wzrosły odpowiednio z 10% do 12% na poziomie operacyjnym oraz z 7% na 9% na poziomie zysku netto.

Natomiast wartość zysku netto za 2007 rok wyniosła 27.717 tys. zł i była wyższa o 75% w stosunku do roku ubiegłego (pro forma). Wynik EBIT w 2007 roku wyniósł 34.736 tys. zł i był wyższy o 64% od EBIT (pro forma) za 2006 rok.

Struktura aktywów i pasywów

	31.12. 2007	31.12. 2006	Przyrost	Dynamika	Struktura	
					31.12. 2007	31.12. 2006
Aktywa trwałe	82 926	72 111	10 815	15,0%	34,4%	41,8%
Aktywa obrotowe	158 465	100 227	58 238	58,1%	65,6%	58,2%
RAZEM AKTYWA	241 391	172 338	69 053	40,1%	100,0%	100,0%
Kapitał własny	149 475	53 810	95 665	177,8%	61,9%	31,2%
Kapitał udziałowców mniejszościowych	431	419	12	2,9%	0,2%	0,2%
Zobowiązania długoterminowe	17 673	24 717	-7 044	-28,5%	7,3%	14,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	73 812	93 392	-19 580	-21,0%	30,6%	54,3%
RAZEM PASYWA	241 391	172 338	69 053	40,1%	100,0%	100,0%

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Mercor wg stanu na 31 grudnia 2007 r. zamyka się kwotą 241.391 tys. zł i jest wyższa w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 69.053 tys. zł (tj. 40,1%).

Struktura majątku Grupy nie wykazuje istotnych różnic w stosunku do roku ubiegłego. Zwiększenie udziału aktywów obrotowych w sumie aktywów wynika z pozyskania środków pieniężnych w wyniku publicznej emisji akcji serii BB.

W źródłach finansowania widać wyraźne różnice w zmianie struktury kapitałów własnych oraz zobowiązań. Zmiany wynikają z dynamicznego wzrostu zysku netto, wzrostu kapitału własnego w wyniku emisji akcji serii BB oraz zmiany części zobowiązań z charakteru długoterminowego na krótkoterminowe.

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;
- 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;

- tempo umacniania się złotego wpływające na wartość przychodów ze zwiększającej się sprzedaży na rynki eksportowe;
- możliwości pozyskiwania wykwalifikowanych pracowników oraz koszty pracy;
- kolejne projekty akwizycyjne;
- tempo prac nad efektami synergii w grupie.

3. Ważniejsze zdarzenia i czynniki mające znaczący wpływ dla rozwoju grupy oraz opis perspektyw rozwoju do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie

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 w nich swój udział. Zwiększanie udziału na rynkach Czech, Słowacji, Ukrainy, Rumunii możliwe jest dzięki wykorzystaniu dystrybucji poprzez spółki z Grupy.

W drugim półroczu 2007 roku jednym z głównych czynników wpływających na wyniki finansowe Grupy było pozyskanie środków w formie emisji. Dzięki temu zmniejszeniu uległy koszty finansowe z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych – ale co najważniejsze możliwa była realizacja planów dotyczących zwiększania obecności Grupy Mercor na rynku europejskim.

Efektom realizacji planów szerszej obecności na rynku europejskim jest dokonane w lutym 2008 roku przejęcie hiszpańskiej grupy kapitałowej Tecresa.

4. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność za rok obrotowy 2007

- w III kwartale 2007 roku Mercor SA przeprowadził ofertę publiczną i zadebiutował na Giełdzie Papierów Wartościowych. Z tytułu emisji 1.780.488 akcji serii BB Spółka pozyskała kapitał w wysokości 73.000 tys. PLN.
- sprzedaż w IV kwartale 2007 roku praw wieczystego użytkowania (dwóch działek) gruntu położonego w Gdańsku. Cena netto sprzedaży obu działek wyniosła 1,5 mln PLN. Koszt własny przeprowadzonej transakcji sprzedaży to 88 tys. PLN.
- 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 organy skarbowe.

5. Zarządzanie zasobami finansowymi

W 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 wskaźnika rotacji należności i zapasów. Generowanie nadwyżek finansowych oraz wpływ środków pozyskanych z emisji akcji pozwoliło na ograniczenie wykorzystania linii kredytowych. Czynniki te, przy ustabilizowanym poziomie wydatków inwestycyjnych oraz stabilnych wpływach ze sprzedaży gwarantują Grupie niezbędną płynność finansową.

	31.12.2007	31.12.2006 ¹
Wskaźnik płynności	2,15	1,07
Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych	46 dni	61 dni
Wskaźnik rotacji należności	110 dni	135 dni
Wskaźnik rotacji zapasów	32 dni	53 dni
Stopa zadłużenia	38%	69%

¹ 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.

6. Sprzedaż z podziałem na grupy produktowe

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

	01.01- 31.12.2007	01.01- 31.12.2006	01.01- 31.12.2006 proforma	Zmiana kwotowa	Zmiana %	Zmiana kwotowa proforma	Zmiana % proforma
Oddzielenia przeciwpożarowe	166 346	74 387	143 875	91 959	124%	22 471	16%
Systemy oddymiania i doświetleń dachowych	94 781	52 163	53 826	42 618	82%	40 955	76%
Systemy wentylacji pożarowej	20 007	12 849	12 849	7 158	56%	7 158	56%
Zabezpieczenia konstrukcji budowlanych	9 541	7 320	7 320	2 221	30%	2 221	30%
Inne	2 704	1 387	3 376	1 317	95%	-672	-20%
Razem przychody ze sprzedaży	293 379	148 106	221 246	145 273	98%	72 133	33%

Grupa realizuje sprzedaż dwukierunkowo: sprzedaż usług budowlanych oraz sprzedaż produktów. Odpowiednio do tego podziału mierzenie rentowności dotyczy osobno kontraktów budowlanych (obejmujących usługę oraz produkt), a osobno sprzedaż

poszczególnych produktów. Z uwagi na dwie odmienne metody mierzenia rentowności do bieżącego zarządzania nie są brane pod uwagę jednolite dane ilościowe sprzedaży. W sprzedaży usług budowlanych jednostką sprzedaży jest kontrakt budowlany, natomiast w sprzedaży produktów – jednostka produktu sprzedanego.

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

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

8. 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.

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

Informacje te zostały zawarte w nodzie 28 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

10. 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.

11. Struktura głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych

Grupa w 2007 roku uzyskała znaczne wpływy finansowe z tytułu emisji akcji. Środki te były lokowane jedynie na krótkoterminowych lokatach bankowych. W bieżącym roku w ramach grupy kapitałowej emitenta nie wystąpiły również istotne inwestycje kapitałowe.

12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2007 roku Grupa konsekwentnie realizowała przyjętą strategię rozwoju, między innymi, poprzez inwestycje w park maszynowy oraz inwestycje okołoprodukcyjne zwiększające jej pozycję rynkową. Główne nakłady zostały poniesione na zakup nowej linii do produkcji drzwi, gdzie wydatki na tę linię przekroczyły 5,5 mln zł.

W 2008 roku Grupa zamierza zwiększyć swoje moce produkcyjne poprzez rozbudowę zakładów produkcyjnych w Dobrzeniu Wielkim i Ciepłowie oraz dalsze inwestycje w park maszynowy i rozbudowę działów handlowych. Zakładany budżet wydatków inwestycyjnych w jednostce dominującej wynosi ponad 28 mln PLN. Ponadto planowane są dalsze akwizycje na rynku biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych. Poza środkami uzyskanymi z publicznej emisji akcji, na realizację celów inwestycyjnych, Grupa zamierza przeznaczyć również środki własne oraz pozyskane z kredytów bankowych.

Niewykorzystane do chwili obecnej środki uzyskane w ramach oferty Grupa zamierza przeznaczyć na:

- zapłatę III transzy (kwota 20.750 tys. CZK, tj. 2.797 tys. PLN) za akcje Hasil Holding a.s. wymagalnej w kwietniu 2008r.;
- ok. 19 mln zł na wydatki inwestycyjne i odtworzenie mocy produkcyjnych

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

Opis realizacji zamierzonych celów emisji zamieszczony został w punkcie III.2 sprawozdania z działalności.

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

13. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

- W IV kwartale 2007 roku Emitent udzielił Gwarancji Korporacyjnej w kwocie 68.000.000 CZK (9.268.400 zł). Powyższa Gwarancja jest zabezpieczeniem umowy kredytowej zawartej przez Hasil a.s. z siedzibą w Ostrawie (spółka w 100% zależna od Emitenta) z Fortis Bank SA/NV z siedzibą w Brukseli (Belgia), Oddział Fortis Bank SA/NV w Pradze (Czechy). Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia Hasil a.s., ale nie wyższej niż 68.000.000 CZK (9.268.400 zł), i wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu w terminie do 31.12.2015 roku.
- Stroną transakcji sprzedaży praw wieczystego użytkowania gruntów, opisanej w punkcie II 4, był Krzysztof Krempeć. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych, po uprzednim uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej.

Jednostka dominująca zawarła transakcje łącznie przekraczające wartość 500 tys. EUR ze spółkami zależnymi z grupy Hasil a.s. (poza Hasil Sp. z o.o.), jak również z jednostkami zależnymi bezpośrednio od Mercor SA. Charakter tych transakcji opiera się przede wszystkim na współpracy związanej z wymianą handlową i uzupełnianiem oferty handlowej podmiotów. Mercor SA sprzedaje do podmiotów z grupy Hasil a.s. głównie drzwi stalowe oraz systemy oddymiania, z drugiej strony pozyskuje typy drzwi drewnianych, których nie produkuje w zakładach w Polsce. Sprzedaż produktów Mercor SA do pozostałych jednostek zależnych ma na celu głównie ułatwienie ich dystrybucji na lokalnych rynkach.

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

14. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Informacje na temat istotnych pozycji pozabilansowych znajdują się w nocie 26 do sprawozdania finansowego

III

1. Osiągnięte wyniki, a wcześniej publikowane prognozy wyników

Grupa nie publikowała wcześniej prognoz wyników finansowych na 2007 rok.

2. Wykorzystanie wpływów z emisji

- spłata 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 tys. CZK, tj. 5.023 tys. PLN) 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.
- zgodnie z celami emisji wykorzystano ponad 10 mln PLN, z planowanych 29 mln PLN, głównie na usprawnienie i modernizację parku maszynowego. Nakłady te obejmują również środki przeznaczone na zakup i wdrożenie systemu klasy ERP w Grupie w wysokości 418 tys. PLN
- ponadto w lutym 2008 roku wykorzystano 33 mln PLN na zakup 100% udziałów hiszpańskiej grupy kapitałowej Tecresa – jest to pełna kwota jaką zarząd jednostki dominującej przewidział na wydatki akwizycyjne z wpływów uzyskanych z emisji.

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

W okresie 01.01.2007 do 31.12.2007 komórki wdrożeniowe Mercor zakończył procesy badań związanych z dopuszczeniem do obrotu nowych typów drzwi - wahadłowych i żaluzjowych oraz drzwi drewnianych bez odporności ogniowej, a także przeciwpożarowych stalowych bram przesuwanych i rozsuwanych. W powyższym okresie Hasil wprowadził nowe przeciwpożarowe drzwi stalowe w klasie ekonomicznej. Komórki wdrożeniowe Grupy realizują kolejne procesy badań nowych i modernizowanych produktów.

4. Ochrona środowiska

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

5. Umowy znaczące

Umowa Ubezpieczenia zawarta przez Mercor SA z Coface Austria Kreditversicherung AG Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie w dniu 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.

Poza powyższą umową w 2007 roku w Grupie Mercor SA nie zostały zawarte inne umowy znaczące dla działalności Emitenta i jego grupy, w tym umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

6. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 24.07.2007 roku jednostka dominująca 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 wyniosła 17 tys. EUR (płatności przeliczone zostały na PLN wg kursu z dnia wystawienia faktury i wyniosły 63,4 tys. PLN).

W dniu 26.11.2007 roku jednostka dominująca zawarła z Deloitte Audyt Sp. z o.o. umowę na badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007. Łączna wartość należnego wynagrodzenia za badanie sprawozdań finansowych określona została na 145,0 tys. PLN.

W roku 2006 jednostka dominująca nie przeprowadzała przeglądu sprawozdania za I półrocze, wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego za 2006 rok wyniosło 26 tys. EUR (płatności przeliczone zostały na PLN wg kursu z dnia wystawienia faktury i wyniosły 102,9 tys. PLN).

W 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.

7. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Grupie nie został wprowadzony program akcji pracowniczych.

Marian Popinigis
Prezes Zarządu

Krzysztof Krempeć
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Lisewski
Członek Zarządu

**Oświadczenie Zarządu MERCOR SA
w sprawie podmiotu uprawnionego do badania
skonsolidowanego sprawozdania za rok 2007**

Zarząd MERCOR SA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, tj. Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z 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 rok 2007**

Zarząd MERCOR SA oświadcza, że według najlepszej wiedzy skonsolidowane sprawozdanie Grupy MERCOR SA, obejmujące okres od 01 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 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