

# **MERCOR SA**

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY MERCOR SA ZA OKRES 01.01.2008 – 30.06.2008**

**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 2008 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	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

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

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). Tecresa Protección Pasiva, S.L.U. działa w branży projektowania, wytwarzania sprzedaży, montażu i utrzymania biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych przede wszystkim na terenie Hiszpanii.

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

21 lipca 2008 roku Mercor SA objął 100% udziałów spółki BEM Brudniccy spółka z o.o. z siedzibą w Mirosławiu k/Płocka uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu udziałowców. Głównym przedmiotem działalności BEM Brudniccy spółka z o.o. jest produkcja i sprzedaż drzwi stalowych, drewnianych, bram stalowych oraz ścianek przeciwpożarowych i bezklasowych.

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

## 2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta

### 2.1 Skład Zarządu wg stanu na 30.06.2008

Krzysztof Krempeć – Prezes Zarządu  
Grzegorz Lisewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Od dnia 1.07.2008 do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Mercor SA.

### 2.2 Zmiany w składzie osób zarządzających w okresie 01.01.2008 – 30.06.2008

#### Rezygnacja

31.03.2008 – Marian Popinigis – Prezes Zarządu

### 2.3 Skład Rady Nadzorczej wg stanu na 30.06.2008

Lucjan Myrda - Przewodniczący  
Grzegorz Nagulewicz - Wiceprzewodniczący  
Wojciech Górski - Sekretarz  
Jan Brudnicki  
Krzysztof Krawczyk  
Tomasz Rutowski

### 2.4 Zmiany w składzie osób nadzorujących w okresie 01.01.2008. – 30.06.2008

#### Rezygnacja:

10.03.2008 – Michał Chałaczekiewicz  
30.06.2008 – Jakub Ryzenko  
30.06.2008 – Błażej Żmijewski

#### Powołania:

28.03.2008 – Wojciech Górski  
30.06.2008 – Jan Brudnicki

#### Zmiany w składzie osób nadzorujących po 30.06.2008

#### Powołanie:

10.07.2008 – Błażej Żmijewski

**3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania grupą kapitałową emitenta**

W okresie 01.01.2008 – 30.06.2008 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 01.01.2008 – 30.06.2008 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 01.01.2008 – 30.06.2008**

Informacje o wypłaconych wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących wykazane zostały w nocie 28 skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2008 roku.

**7. Akcje Mercor SA oraz akcje / udziały spółek powiązanych będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta, na dzień publikacji raportu****7.1 Mercor SA****Zarząd**

	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za I półrocze 2008 roku	Wartość nominalna posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za I półrocze 2008 roku
Krzysztof Krempeć	3.700.000	925.000,00
Grzegorz Lisewski	2.832	708,00

**Rada Nadzorcza**

W związku z zawartą w dniu 21.07.2008 roku umową objęcia akcji, Pan Jan Brudnicki objął 355.876 akcji zwykłych na okaziciela nowej emisji Mercor SA. Spółka złożyła do Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego. Do dnia przekazania raportu nie wpłynęło do Spółki zawiadomienie o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

**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 publikacji raportu**

Akcjonariusz	Stan na dzień publikacji raportu za I półrocze 2008 roku			
	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
Marian Popinigis	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
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. <sup>(1)</sup>	1.474.332	10,36	1.474.332	10,36
ING Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>(2)</sup>	838.698	5,89	838.698	5,89

<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

Zgodnie z Uchwałą Zarządu Nr 13/2008 z dnia 21.07.2008 roku podwyższony został kapitał zakładowy Spółki w drodze emisji 1.423.503 akcji zwykłych na okaziciela. Spółka złożyła do Krajowego Rejestru Sądowego wnioski o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego. Po rejestracji, ilość akcji Spółki wyniesie 15.658.535 akcji.

W związku z podpisaną w dniu 21.07.2008 roku umową objęcia akcji Pani Ewa Brudnicką, Pan Jan Brudnicki, Pan Mariusz Brudnicki oraz Pan Paweł Brudnicki objęli łącznie 1.423.503 akcji Mercor SA. Po rejestracji nowej emisji akcji udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów Pani Ewy Brudnickiej, Pana Jana Brudnickiego, Pana Mariusza Brudnickiego oraz Pana Pawła Brudnickiego wyniesie łącznie 9,09%.

**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**

Zgodnie z Umową Inwestycyjną zawartą w dniu 14.05.2008 roku pomiędzy Mercor SA, a BEM Brudniccy spółka jawna, Panią Ewą Brudnickim, Panem Janem Brudnickim, Panem Mariuszem Brudnickim oraz Panem Pawłem Brudnickim, sprzedający zobowiązali się do niezbywania akcji nowej emisji Mercor SA przez 180 dni od Dnia Zamknięcia Transakcji. Umowa objęcia akcji została podpisana w dniu 21.07.2008 roku.

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

Zgodnie z Uchwałą Zarządu Nr 13/2008 z dnia 21.07.2008 roku podwyższony został kapitał zakładowy Spółki w drodze emisji 1.423.503 akcji zwykłych na okaziciela. Spółka złożyła do Krajowego Rejestru Sądowego wnioski o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego. Po rejestracji, ilość akcji Spółki wyniesie 15.658.535 akcji.

W związku z podpisaną w dniu 21.07.2008 roku umową objęcia akcji Pani Ewa Brudnicka, Pan Jan Brudnicki, Pan Mariusz Brudnicki oraz Pan Paweł Brudnicki objęli łącznie 1.423.503 akcji Mercor SA. Po rejestracji nowej emisji akcji udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów Pani Ewy Brudnickiej, Pana Jana Brudnickiego, Pana Mariusza Brudnickiego oraz Pana Pawła Brudnickiego wyniesie łącznie 9,09%.

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

Nadrzędny cel Grupy jest umocnienie się na pozycji jednego z liderów europejskiego rynku biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych, przede wszystkim w zakresie oddzielenia przeciwpożarowych oraz systemów oddymiania i odprowadzania ciepła.

Powyższy cel Grupa zamierza realizować poprzez:

- dalszy wzrost sprzedaży na najważniejszych rynkach geograficznych oraz we wszystkich segmentach produktowych,
- prace nad wzrostem marż poprzez efekt skali oraz skuteczne działania handlowe,
- wykorzystanie efektów synergii po przejściu kontroli nad spółkami z hiszpańskiej Grupy Tecresa oraz spółką BEM Brudniccy spółka z o.o.,
- dynamiczny wzrost eksportu na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, w tym poprzez zagraniczne spółki zależne Grupy oraz podmioty współpracujące,
- rozszerzenie kanałów dystrybucji i poszukiwanie korzystnych okazji sprzedaży na rynkach Europy Zachodniej,

Grupa w dalszym ciągu koncentrować się będzie na dwóch podstawowych segmentach, jakimi są oddzielenia przeciwpożarowe oraz systemy oddymiania, jednocześnie Grupa intensywnie pracuje nad rozwojem w segmentach wentylacji oraz zabezpieczeń konstrukcji budowlanych. 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.

**2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń**

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

- tempo prac nad efektami synergii w związku z pojawieniem się nowych spółek w Grupie;
- koniunkturę na rynku budowlano-montażowym na całym obszarze działania grupy, od której zależy tempo wzrostu przychodów i zysków Grupy;
- tempo umacniania się złotego mogące mieć wpływ na wartość przychodów ze zwiększającej się sprzedaży na rynki eksportowe;
- możliwości pozyskiwania wykwalifikowanych pracowników.

**3. Zarządzanie zasobami finansowymi**

Podstawowe wskaźniki obrazujące działanie Grupy kształtowały się następująco:

	30.06.2008	30.06.2007
Wskaźnik płynności	1,08	1,02
Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych	72 dni	44 dni
Wskaźnik rotacji należności	102 dni	74 dni
Wskaźnik rotacji zapasów	28 dni	31 dni

Wysoki wzrost wskaźników rotacji należności oraz zobowiązań w przeważającej części wynika z konsolidacji aktywów i pasywów spółek z Grupy Tecresa.

Mimo pogorszenia się tych wskaźników Grupa nie ma trudności z bieżącym wywiązywaniem się z płatności zobowiązań.

**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 01/01-30/06/2008	Za okres 01/01-30/06/2007	Zmiana	Zmiana %
Oddzielenia przeciwpożarowe	90 253	67 470	22 783	34%
Systemy oddymiania i doświetleń dachowych	56 683	33 530	23 153	69%
Systemy wentylacji pożarowej	12 087	8 905	3 182	36%
Zabezpieczenia konstrukcji budowlanych	23 027	5 302	17 725	334%
Inne	2 301	1 716	585	34%
Razem przychody ze sprzedaży	184 351	116 923	67 428	58%

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.

Istotny przyrost sprzedaży w segmencie zabezpieczeń konstrukcji budowlanych to efekt konsolidacji nabytej w lutym 2008 roku Grupy Tecresa, której ponad połowa sprzedaży realizowana jest w tym segmencie. Konsolidacja spółek z Grupy Tecresa miała również, choć w mniejszym stopniu, wpływ na wyniki segmentu oddymiania i doświetleń dachowych.

**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.

Wpływ na wynik Grupy za I półrocze 2008 miała konsolidacja wyników spółek z Grupy Tecresa. Grupa Tecresa od dnia objęcia kontroli przez Mercor SA uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 33.451 tys. PLN, wypracowany zysk netto za ten okres wyniósł 4.988 tys. PLN.

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

W okresie 01.01.2008 do 30.06.2008 komórki wdrożeniowe MERCOR pomyślnie zakończyły proces badań, uzyskując dopuszczenie do obrotu nowego produktu – kurtyn dymowych stałych. Ponadto, w chwili obecnej realizują procesy badania kilku nowych i modernizowanych produktów, związanych z dopuszczeniem do obrotu zarówno na rynku krajowym jak i rynkach zagranicznych.

## **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 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 zostały 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.
- W dniu 14.05.2008 Mercor SA zawarł Umowę Inwestycyjną z BEM Brudniccy Spółka Jawna, Panią Ewą Brudnicką, Panem Janem Brudnickim, Panem Mariuszem Brudnickim i Panem Pawłem Brudnickim. Przedmiotem Umowy Inwestycyjnej było uregulowanie pomiędzy stronami współdziałania oraz praw i obowiązków wynikających z uzgodnień dotyczących transakcji nabycia przez Mercor 100% udziałów spółki powstałej z przekształcenia Spółki Bem Brudniccy spółka jawna.

Po spełnieniu przez obie strony wskazanych w umowie warunków, w dniu 21.07.2008 nastąpiło zamknięcie transakcji i podpisanie umowy sprzedaży udziałów, a także umowy objęcia akcji oraz nabycia przedmiotu wkładu niepieniężnego. Na mocy zawartej umowy sprzedaży udziałów Mercor SA nabył 103.836 udziałów stanowiących 53,3% kapitału zakładowego i reprezentujących 53,3% głosów na zgromadzeniu wspólników BEM Brudniccy spółka z o.o. Na mocy zawartej umowy objęcia akcji oraz nabycia przedmiotu wkładu niepieniężnego Pani Ewa Brudnicka, Pan Jan Brudniccy, Pan Mariusz Brudnicki oraz Pan Paweł Brudnicki objęli łącznie 1.423.503 akcji zwykłych na okaziciela nowej emisji Mercor SA w zamian za wkład niepieniężny w postaci 90.980 udziałów spółki BEM Brudniccy spółka z o.o. stanowiących 46,7% kapitału zakładowego oraz reprezentujących 46,7% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W wyniku zawartych umów Mercor SA stał się właścicielem 194.816 równych i niepodzielnych udziałów spółki BEM Brudniccy spółka z o.o. stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki i reprezentujących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki.

- Umowy z dnia 11.07.2008 pomiędzy Mercor, a Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie:
- Umowa kredytowa na finansowanie zakupu udziałów spółki BEM Brudniccy sp. z o.o. (wielkość kredytu 67.000.000 PLN)
  - Umowa kredytowa na finansowanie wypłaty premii dotychczasowym udziałowcom spółki BEM Brudniccy spółka z o.o. (wielkość kredytu 10.000.000 PLN)
  - Umowa o limit wierzytelności. W ramach udostępnionego limitu mogą być wystawione gwarancje na rzecz dotychczasowych udziałowców BEM Brudniccy sp. z o.o. (górną kwotę udzielonego limitu to 10.000.000 PLN).

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

Informacje te zostały zawarte w nocie 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2008 roku.

**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 2008 roku Grupa konsekwentnie realizowała przyjętą strategię rozwoju, między innymi, poprzez inwestycje w park maszynowy oraz inwestycje okołoprodukcyjne zwiększające jej pozycję rynkową.

Grupa realizuje projekt związany ze zwiększeniem swoich mocy produkcyjnych między innymi poprzez rozbudowę zakładów produkcyjnych w Dobrzenu Wielkim oraz dalsze inwestycje w park maszynowy i rozbudowę działów handlowych.

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

**15. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi**

W I półroczu 2008 roku Jednostka Dominująca Mercor SA zawarła transakcje łącznie przekraczające wartość 500 tys. EUR ze spółką zależną Hasil a.s z Czech oraz drugą ze spółek z Grupy Hasil – Hasil sro ze Słowacji. Charakter tych transakcji opiera się przede wszystkim na współpracy związanej z wymianą handlową i uzupełnianiem oferty handlowej obu podmiotów. Jednostka dominująca sprzedaje do podmiotów zależnych 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 skonsolidowanego 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**

	01.01-30.06.2008	01.01-30.06.2007
<b>Przychód łącznie</b>	<b>184 351</b>	<b>116 923</b>
Koszt własny	126 944	85 255
Marża	57 407	31 668
% (marża/przychody łącznie)	31%	27%
<b>Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu</b>	<b>32 609</b>	<b>23 130</b>
Wynik na poz. przych. operacyjnych	-1 258	-1 423
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>23 540</b>	<b>7 115</b>
% (zysk na działalności operacyjnej/przychody łącznie)	13%	6%
Wynik na działalności finansowej	-1 832	-1 427
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>21 708</b>	<b>5 688</b>
% (zysk przed opodatkowaniem/przychody łącznie)	12%	5%
Podatek dochodowy	5 443	1 375
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>16 265</b>	<b>4 313</b>
% (wynik finansowy netto/przychody łącznie)	9%	4%

W I półroczu 2008 roku Grupa Mercor osiągnęła przychody na poziomie 184.351 tys. zł i były one wyższe od analogicznego okresu roku poprzedniego o 58%.

Marża zysku na działalności operacyjnej wyniosła 13% i była ponad dwukrotnie wyższa od tej marży w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Podobna sytuacja ma miejsce w przypadku wskaźnika rentowności zysku netto. W I półroczu 2008 roku wyniósł on 9% natomiast w tym samym okresie roku poprzedniego 4%.

Wartość zysku netto za I półrocze wyniosła 16.265 tys. zł i jest prawie trzykrotnie wyższa w stosunku do roku ubiegłego.

**Zmiany w pozycji koszty finansowe w stosunku do skonsolidowanego raportu kwartalnego za II kwartał 2008 roku**

W skonsolidowanym raporcie kwartalnym za II kwartał 2008 roku Grupa wykazała koszty finansowe w wysokości 3.224 tys. PLN, natomiast w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 30 czerwca 2009 roku koszty te wynoszą 2.633 tys. PLN.

Różnica w kwocie 591 tys. PLN wynika z zarachowania przez jednostkę dominującą dodatnich różnic kursowych zrealizowanych na transakcji nabycia jednostki zależnej Tecresa Catalunya SL. Różnice te powstały jako efekt zabezpieczenia części ceny zakupu udziałów poprzez terminową transakcję zakupu waluty (forward).

**Struktura aktywów i pasywów**

	30.06. 2008	30.06. 2007	Przyrost	Dynamika	Struktura	
					30.06. 2008	30.06. 2007
Aktywa trwałe	191 617	78 644	112 973	143,7%	51,6%	43,4%
Aktywa obrotowe	178 203	102 537	75 666	73,8%	47,9%	56,6%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1 844	-	1 844	100,0%	0,5%	-
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>371 664</b>	<b>181 181</b>	<b>190 483</b>	<b>105,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Kapitał własny	162 600	56 504	106 096	187,8%	43,7%	31,3%
Kapitał udziałowców mniejszościowych	652	275	377	137,1%	0,2%	0,2%
Zobowiązania długoterminowe	40 751	24 150	16 601	68,7%	11,0%	13,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	167 661	100 252	67 409	67,2%	45,1%	55,2%
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>371 664</b>	<b>181 181</b>	<b>190 483</b>	<b>105,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Mercor wg stanu na 30 czerwca 2007 r. zamyka się kwotą 371.664 tys. zł i jest wyższa w stosunku do stanu na 30 czerwca 2007 r. o 190.483 tys. zł (tj. 105,1%).

Na 30 czerwca 2008 roku ponad połowa majątku Grupy to aktywa trwałe. Wpływ na to miała głównie akwizycja Grupy Tecresa, w wyniku której powstała wartość firmy w kwocie 97.352 tys. zł.

W źródłach finansowania widać wyraźne różnice w zmianie struktury kapitałów własnych oraz zobowiązań. Zmiany wynikają z kilku zjawisk, z których najistotniejsze to: wpływy z publicznej emisji akcji w lipcu 2007 roku, dynamiczny wzrost zysku netto oraz zaciągnięcie długoterminowych zobowiązań na sfinansowanie rozwoju Grupy.

**2. Opis istotnych pozycji pozabilansowych**

Informacje te zawarte zostały w nocie 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 roku.

**3. Osiągnięte wyniki, a wcześniej publikowane prognozy wyników**

Spółka nie publikowała wcześniej prognoz wyników finansowych na 2008 rok.

**4. Wykorzystanie wpływów z emisji**

- W dniu 20.02.2008 roku Mercor nabył 100% udziałów, podmiotu z rynku biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych, hiszpańskiej spółki Tecresa Catalunya, S.L. z siedzibą w Madrycie, tym samym realizując jedną z określonych w Prospekcie przesłanek Oferty i wykorzystania wpływów pieniężnych pozyskanych z emisji akcji. Finalna cena zakupu udziałów wyniosła 35.240.000,- EUR. Źródłem finansowania nabytych udziałów były środki pochodzące z emisji akcji serii BB Mercor SA w części wynoszącej 33 mln PLN.
- 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.

**5. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowych**

W dniu 21.08.2008 roku Spółka zawarła umowę o dokonanie:

- przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku
- jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku

z Deloitte Audyt Sp. z o.o. Łączna wartość należnego wynagrodzenia za przegląd sprawozdań finansowych wynosi 66 tys. PLN.

W 2007 roku wynagrodzenie wypłacone za te prace wyniosło 17 tys. EUR, płatności przeliczone były na PLN wg kursu NBP z dnia wystawienia faktury i wyniosły 63,4 tys. PLN.

W 2008 roku Spółka nie wypłacała Deloitte Audyt Sp. z o.o. wynagrodzenia z tytułów innych niż badanie i przegląd sprawozdań finansowych.

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

Krzysztof Krempeć  
Prezes Zarządu

Grzegorz Lisewski  
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

**Oświadczenie Zarządu MERCOR SA  
w sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu  
skonsolidowanego sprawozdania za I półrocze 2008**

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.

Krzysztof Krempeć  
Prezes Zarządu

Grzegorz Lisewski  
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

**Oświadczenie Zarządu MERCOR SA  
w sprawie rzetelności sporządzenia  
skonsolidowanego sprawozdania za I półrocze 2008**

Zarząd MERCOR SA oświadcza, że według najlepszej wiedzy skonsolidowane sprawozdanie Grupy MERCOR SA, obejmujące okres zakończony 30 czerwca 2008 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.

Krzysztof Krempeć  
Prezes Zarządu

Grzegorz Lisewski  
Pierwszy Wiceprezes Zarządu