

MERCOR

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY MERCOR
ZA OKRES 01.01.2008 – 31.12.2008**

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 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 Protecció 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%
BEM Brudniccy sp. z o.o. z siedzibą w Mirosławiu k/Płocka	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

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 Protecció Pasiva, S.L.U. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania). Tecresa Proteccion Pasiva, S.L.U. działa w branży projektowania, wytwarzania sprzedaży, montażu i utrzymania biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych przede wszystkim na terenie Hiszpanii.
- 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.

Zdarzenia, które nastąpiły po dniu, na który sporządzono raport

- w dniu 31.03.2009 roku sfinalizowana została umowa nabycia przez Mercor SA od Hasil a.s. z siedzibą w Ostrawie 100% udziałów Hasil sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Jest to efekt konsekwentnie realizowanej przez Grupę polityki upraszczania i zwiększania efektywności struktur Grupy.

2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W okresie 01.01.2008 – 31.12.2008 nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania.

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

Nie zostały zawarte żadne umowy 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 – 31.12.2008

Informacje o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących zostały zaprezentowane w nocie nr 28 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 2008 rok	Wartość nominalna posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za 2008 rok (w PLN)
Krzysztof Krempeć	3.700.000	925.000,00
Grzegorz Lisewski	4.781	1.195,25

Rada Nadzorcza

	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za 2008 rok	Wartość nominalna posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za 2008 rok (w PLN)
Jan Brudnicki (wraz z żoną)	902.379	225.594,75

7.2 Spółki powiązane

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

8. 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. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Wyniki finansowe

	31.12.2008	31.12.2007
Przychód łącznie	458 396	293 379
Koszt własny	314 070	205 408
Marża	144 326	87 971
% (marża/przychody łącznie)	31%	30%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	76 668	53 677
Wynik na pozostałych przychodach operacyjnych	-1 799	442
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	65 859	34 736
% (zysk na działalności operacyjnej/przychody łącznie)	14%	12%
Wynik na działalności finansowej	-8 343	-1 113
Zysk przed opodatkowaniem	57 516	33 623
% (zysk przed opodatkowaniem/przychody łącznie)	13%	11%
Podatek dochodowy	12 825	5 906
Wynik finansowy netto	44 671	27 717
% (wynik finansowy netto/przychody łącznie)	10%	9%

W 2008 roku Grupa Mercor SA osiągnęła przychody na poziomie 458.396 tys. zł i były one wyższe o 56% od przychodów roku poprzedniego.

Marża operacyjna jest wyższa niż w 2007 roku. Marże wzrosły odpowiednio z 12% do 14% na poziomie operacyjnym oraz z 9% na 10% na poziomie zysku netto.

Natomiast wartość zysku netto za 2008 rok wyniosła 44.671 tys. zł i była wyższa o 61% w stosunku do roku ubiegłego. Wynik EBIT w 2008 roku wyniósł 65.859 tys. zł i był wyższy o 90% od EBIT 2007 rok.

Struktura aktywów i pasywów

	31.12. 2008	31.12. 2007	Przyrost	Dynamika	Struktura	
					31.12. 2008	31.12. 2007
Aktywa trwałe	360 290	82 926	277 364	334,5%	60,2%	34,4%
Aktywa obrotowe	231 197	158 465	72 732	45,9%	39,4%	65,6%
RAZEM AKTYWA	591 487	241 391	350 096	145,0%	100,0%	100,0%
Kapitał własny	260 177	149 906	110 271	73,6%	44,8%	62,1%
Zobowiązania długoterminowe	105 969	17 673	88 296	499,6%	18,2%	7,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	225 341	73 812	151 529	205,3%	37,0%	30,6%
RAZEM PASYWA	591 487	241 391	350 096	145,0%	100,0%	100,0%

Suma bilansowa Grupy Mercor SA wg stanu na 31 grudnia 2008 r. zamyka się kwotą 591.487 tys. zł i jest wyższa w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 350.096 tys. zł (tj. 145,0%).

Istotnie zmieniała się struktura majątku Spółki, wzrost udziału aktywów trwałych to efekt zakończonych sukcesem akwizycji na rynku krajowym i zagranicznym – objęcia kontroli nad hiszpańską spółką Tecresa Catalunya S.L. oraz polską spółką BEM Brudniccy Sp. z o.o.

W źródłach finansowania widać wyraźne różnice w zmianie struktury kapitałów własnych oraz zobowiązań. Zmiany struktury kapitałów własnych i zadłużenia wynikają z zaciągniętych kredytów na częściowe sfinansowanie zakupu udziałów spółek Tecresa Catalunya S.L. oraz BEM Brudniccy Sp. z o.o.

Istotne pozycje pozabilansowe

Rodzaj pozycji pozabilansowej	Mercor SA	Hasil a.s.	BEM Brudniccy Sp. z o.o.	Razem
Gwarancje i poręczenia dla jednostek zależnych	14 156	-	-	14 156
Weksle zabezpieczające kredyty bankowe	68 753	-	4 478	73 231
Weksle zabezpieczające zobowiązania leasingowe	8 150	-	2 624	10 774
Weksle zabezpieczające gwarancje dobrego wykonania kontraktu	-	-	2 192	2 192
Weksle zabezpieczające otrzymane dotacje państwowe	-	-	1 220	1 220
Weksle zabezpieczające zobowiązania z tytułu dostaw i usług	420	-	-	420
Hipoteki ustanowione na nieruchomościach	21 350	-	14 790	36 140
Zastaw na środkach trwałych	-	19 295	-	19 295
Zastaw na zapasach	14 992	-	10 100	25 092
Cesja należności	77 112	12 946	5 000	95 058
Otwarte akredytywy	106	-	-	106
RAZEM ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE	205 039	32 241	40 404	277 684

2. Ważniejsze zdarzenia i czynniki istotne dla rozwoju Grupy Mercor oraz opis perspektyw rozwoju do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie

Do najważniejszych zdarzeń minionego roku należy zaliczyć dwie udane akwizycje dokonane przez Mercor SA, w wyniku których Grupa Mercor poszerzyła się o nowe, atrakcyjne biznesowo ogniwa: w Hiszpanii (Tecresa Proteccion Pasiva) oraz w Polsce (BEM Brudniccy sp. z o.o.).

Istotnym czynnikiem jest także optymalizacja i unowocześnienie linii produkcyjnej oddzieleni przeciwpożarowych w Czechach (w spółce Hasil), jak również znacząca rozbudowa zakładu produkcyjnego w Dobrzenu Wielkim pod Opolem. Te inwestycje wesprą dalszy rozwój Grupy i wzmocnią jej szanse na przewagę konkurencyjną na europejskim rynku, nawet w sytuacji utrzymującego się w najbliższych miesiącach osłabienia koniunktury spowodowanego globalnym kryzysem. Oceniamy, że Europa Zachodnia będzie szukała tańszych dostawców, a to dla Grupy szansa na dalszą ekspansję rynkową.

Dokonane w 2008 roku inwestycje zapewniają Grupie efektywne zaplecze dla działalności operacyjnej i pozwalają radykalnie ograniczyć wydatki na inwestycje w 2009 roku, z kolei sfinalizowane akwizycje już dziś zapewniają Grupie przestrzeń do amortyzacji ewentualnych skutków niekorzystnej sytuacji makroekonomicznej w nadchodzących miesiącach.

Analizując zarówno otoczenie gospodarcze Grupy, jak i jej wewnętrzny potencjał, dostrzegamy z jednej strony realne wyzwania, z drugiej zaś – znaczące szanse rozwoju. Perspektywy rozwoju Grupy wiążemy przede wszystkim z biznesowymi efektami synergii produktowych w ramach Grupy Mercor. Mocny akcent kładziemy także na rozwój usług, a zwłaszcza serwisu, który postrzegamy jako bardzo istotne, a dotychczas w znacznym stopniu niedowartościowane ogniwo w modelu biznesowym Grupy.

3. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność za rok obrotowy 2008

- w I kwartale 2008 roku jednostka dominująca Grupy nabyła 100% udziałów hiszpańskiej spółki Tecresa Catalunya, S.L. z siedzibą w Madrycie. Tecresa Catalunya S.L. jest właścicielem 100% udziałów spółki Tecresa Protecció Pasiva S.L.U. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania). Tecresa Protecció Pasiva S.L.U. działa w branży projektowania, wytwarzania, sprzedaży, montażu i utrzymania biernych zabezpieczeń pożarowych;
- w III kwartale 2008 roku jednostka dominująca Grupy nabyła 100% udziałów spółki BEM Brudniccy spółka z o.o. Głównym przedmiotem działalności BEM Brudniccy spółka z o.o. jest produkcja i sprzedaż drzwi stalowych, drewnianych, bram stalowych przeciwpożarowych oraz ścianek przeciwpożarowych i bezklasowych.

W celu częściowego sfinansowania nabycia udziałów tych podmiotów Mercor SA zaciągnęła kredyty bankowe. Wartość odsetek od tych kredytów ujęta w skonsolidowanym wyniku finansowym 2008 roku wyniosła 3.806 tys. PLN.

4. Istotne czynniki ryzyk i zagrożeń

Wśród istotnych czynników mających wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w obecnej sytuacji makroekonomicznej na pierwszy plan wysuwają się ryzyka związane z osłabieniem koniunktury i niepewnością rynku:

- spadek produkcji budowlano-montażowej mający wpływ na tempo wzrostu przychodów i zysków Grupy – specyfika działalności Grupy ukierunkowana jest głównie w stronę budownictwa niemieszkaniowego, co może osłabić ryzyko związane z tym czynnikiem;
- potencjalnie wyższa marżowość usług bankowych, pogorszenie warunków finansowania przez sektor bankowy – minimalizujemy wpływ tego czynnika poprzez szerokie negocjowanie z bankami, zarówno z tymi, z którymi dotychczas współpracowaliśmy jak i z nowymi, warunki współpracy, koszty finansowania;
- możliwość pojawienia się utrudnień w zakresie odzyskiwania należności, zatory płatnicze - uszczelniamy system rozliczeń z klientami, dla minimalizacji tego czynnika ryzyka wzmacniamy system monitorowania należności, zmieniona została polityka kredytowa;

- sytuacja na rynku walutowym - niska ekspozycja walutowa Mercor SA, ograniczamy wpływ tego czynnika dzięki funkcjonującej w Mercor strategii minimalizacji salda różnic kursowych;
- znaczne osłabienie rynków wschodnich - spowolnienie na rynkach wschodnich Grupa chce równoważyć rozwojem eksportu na rynki zachodnie;
- poziom integracji spółek w grupie i tempo prac nad efektami synergii.

5. Zarządzanie zasobami finansowymi

W 2008 roku Grupa w dalszym ciągu generowała nadwyżki finansowe, które pozwoliły na terminową obsługę zadłużenia. Rozwój Grupy Kapitałowej poprzez dołączenie nowych spółek spowodował zmianę struktury finansowania majątku poprzez zwiększenie udziału kredytów bankowych. Czynniki te, przy ograniczonym poziomie wydatków inwestycyjnych oraz stabilnych wpływach ze sprzedaży gwarantują Grupie niezbędną płynność finansową.

	31.12.2008	31.12. 2007
Wskaźnik płynności	1,0	2,2
Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych	54 dni	31 dni
Wskaźnik rotacji należności	104 dni	79 dni
Wskaźnik rotacji zapasów	26 dni	27 dni
Stopa zadłużenia	56%	38%

Istotny wpływ na zmianę wielkości wskaźników ma włączenie do Grupy nowych spółek Tecresa oraz BEM.

6. Sprzedaż z podziałem na grupy produktowe

W uzupełnieniu do Noty Nr 3 do sprawozdania finansowego prezentujemy zmiany wielkości sprzedaży w poszczególnych podstawowych grupach produktów.

	01.01- 31.12.2008	01.01- 31.12.2007	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Oddzielenia przeciwpożarowe	235 695	166 346	69 349	42%
Systemy oddymiania i doświetleń dachowych	141 442	94 781	46 661	49%
Systemy wentylacji pożarowej	25 586	20 007	5 579	28%
Zabezpieczenia konstrukcji budowlanych	50 350	9 541	40 809	428%
Inne	5 323	2 704	2 619	97%
Razem przychody ze sprzedaży	458 396	293 379	165 017	56%

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 notcie nr 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Sprzedaż Grupy jest zdywersyfikowana i brak jest uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców, w tym w szczególności przekraczających 10% wartości sprzedaży.

8. Źródła zaopatrzenia, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej dostawców

Podstawowymi materiałami stosowanymi w procesie produkcji są następujące surowce:

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

Udział dostawców Grupy 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 i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Mercor SA korzysta z kredytów bankowych jako źródła finansowania działalności bieżącej jak i projektów inwestycyjnych. W 2008 roku nastąpiły poniżej opisane zmiany umów kredytowych:

- na bazie aneksów z dnia 25 czerwca oraz 5 września zmieniona została umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta z Raiffeisen Bank Polska SA – wartość limitu środków dostępnych w ramach umowy wzrosła z kwoty 15.000 tys. PLN do 30.000 tys. PLN, termin obowiązywania umowy kredytowej ustalono na 30.06.2010 roku
- na bazie aneksu z dnia 27 czerwca zmieniona została umowa o finansowanie zawarta z Fortis Bank Polska SA – wartość dostępnego kredytu w rachunku bieżącym spadła z kwoty 24.750 tys. PLN do kwoty 20.000 tys. PLN, termin obowiązywania umowy kredytowej ustalono na 26.06.2009 roku
- aneksem z dnia 27 czerwca zmieniona została umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta z Kredyt Bank SA – wartość limitu środków dostępnych w ramach umowy wzrosła z kwoty 15.000 tys. PLN do kwoty 35.000 tys. PLN, termin obowiązywania umowy kredytowej ustalono na 30.06.2009 roku

Ponadto, zawarte zostały nowe umowy kredytowe związane z finansowaniem inwestycji w podmioty zależne:

- w dniu 25 lutego zawarta została umowa z Raiffeisen Bank Polska SA na mocy której bank udzielił kredytu w kwocie 34.000 tys. PLN przeznaczonego na zakup udziałów spółki Tecresa Catalunya S.L., termin końcowej spłaty kredytu ustalony został na 31.01.2013 roku
- w dniu 11 lipca zawarte zostały umowy z Raiffeisen Bank Polska SA na mocy których bank udzielił kredytu w kwocie 67.000 tys. PLN przeznaczonego na zakup udziałów spółki BEM Brudniccy Sp. z o.o. oraz kredytu w kwocie 10.000 tys. PLN przeznaczonego na sfinansowanie wypłaty premii dotychczasowym udziałowcom spółki BEM Brudniccy spółka z o.o.; na mocy aneksów z dnia 29 października do umów tych przystąpił również Kredyt Bank SA, termin końcowej spłaty kredytów ustalony został na 30.06.2015 roku.

BEM Brudniccy Sp. z o.o. korzysta z kredytów bankowych jako źródła finansowania działalności bieżącej jak i inwestycyjnej. W 2008 roku spółka ta nie dokonywała zmian zapisów istniejących umów kredytowych. W dniu 15 października 2008 roku spółka zawarła umowę kredytową z bankiem PEKAO SA, na mocy której bank udzielił limitu kredytowego w kwocie 8.500 tys. PLN na finansowanie bieżącej działalności. Termin obowiązywania umowy kredytowej ustalono na 08.10.2009 roku.

Hasil as korzysta z kredytów bankowych na finansowanie działalności bieżącej i inwestycyjnej. W 2008 roku spółka ta nie zawierała nowych umów kredytowych, przedłużono jedynie do 30.06.2009 roku obowiązywanie umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej w 2007 roku z bankiem CSOB as.

Tecresa Proteccion Pasiva SRL zawarła w dniu 5 września 2008 roku z bankiem Caja de Ahorros de Navarra umowę o kredyt inwestycyjny przeznaczony na sfinansowanie budowy zakładu produkcyjnego w parku technologicznym Legatem pod Madrytem. Kwota kredytu wyniosła 3.300 tys. EUR, termin końcowej spłaty kredytu ustalony został na 05.09.2020 roku.

Informacje odnośnie warunków finansowania, zabezpieczeń zostały zawarte w nocie 22 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

10. Informacje o udzielonych pożyczkach (w tym pożyczkach udzielonych jednostkom powiązanim)

W 2008 roku Emitent oraz jednostki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie udzielały pożyczek.

11. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach (w tym poręczeniach i gwarancjach udzielonych podmiotom powiązanim)

W 2005 roku Mercor SA udzielił gwarancji korporacyjnej spłaty zobowiązań przez MMS Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie na kwotę 375 tys. PLN. Gwarancja została wystawiona na rzecz Raiffeisen Bank S.A. w Krakowie. Gwarancja ważna jest do 31.01.2012 roku.

W 2007 roku Mercor SA udzielił gwarancji korporacyjnej spłaty zobowiązań przez Hasil a.s. z siedzibą w Ostrawie na kwotę 68.000 tys. CZK. Gwarancja została wystawiona na rzecz Fortis Bank a.s. z terminem ważności do 30.11.2015 roku.

W 2008 roku Mercor SA poręczył spłatę zobowiązań przez Hasil a.s. z siedzibą w Ostrawie na kwotę 20.000 tys. CZK. Poręczenie dotyczy umowy kredytowej zawartej z CSOB a.s., ważne jest do 30.06.2009 roku.

W dniu 29 października 2008 roku Raiffeisen Bank Polska SA wraz z Kredyt Bank SA udzieliły Mercor SA gwarancji zabezpieczającej płatność premii w wysokości 10.000 tys. PLN. Gwarancja wystawiona jest na rzecz Jana, Ewy, Mariusza i Pawła Brudnickich. Płatność ta związana jest z ostatecznym rozliczeniem transakcji nabycia udziałów BEM Brudniczy Sp. z o.o. Gwarancja ważna jest do 30 września 2009 roku.

Pozostałe udzielone przez Mercor SA gwarancje obejmują gwarancje dobrego wykonania kontraktu oraz gwarancje usunięcia wad i usterek przekazywane kontrahentom Mercor SA w ramach zawartych umów handlowych.

12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Plan nakładów inwestycyjnych na rok 2009 został przez Grupę znacznie ograniczony. To będzie rok minimalnych wydatków, co w niczym nie zakłóci rytmu pracy spółek z Grupy. Dobrze wydane pieniądze w latach poprzednich przeznaczone na rozwój mocy produkcyjnych pozwoliły na stworzenie dobrego zaplecza.

13. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej

W 2009 roku Grupa koncentrować się będzie na wzroście efektywności poprzez dalsze integrowanie spółek z Grupy. Główne obszary integracji to:

- specjalizacja produkcyjna;
- uzupełnianie ofert produktowych spółek oraz cross-selling w Grupie;
- uzyskiwanie efektów synergii operacyjnej.

Grupa będzie również koncentrować się na rozwoju sprzedaży na rynki eksportowe głównie Europy zachodniej oraz rozwoju poprzez wzmacnianie ogniwa serwisu w łańcuchu wartości.

14. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi znajdują się w nocie nr 28 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

III**1. Osiągnięte wyniki, a wcześniej publikowane prognozy wyników**

Grupa nie publikowała wcześniej prognoz wyników finansowych na 2008 rok.

2. Wykorzystanie wpływów z emisji

- Nowa emisja akcji Mercor SA (1.423.503 akcje serii CC, stanowiące 9,09% kapitału Spółki) została objęta w zamian za wkład niepieniężny w postaci 90.980 udziałów aportowych spółki BEM Brudniccy Spółka z o.o.

3. Umowy znaczące dla działalności emitenta

- W dniu 20.02.2008 roku zawarta została umowa pomiędzy Mercor SA, a Espiga Capital Inversion, S.C.R.R.S z siedzibą w Madrycie (Hiszpania), Panem Jose Antonio Monroy Gemio, Panem Jose Luis Gil San Jose oraz Tecresa Proteccion Pasiva, S.L.U. z siedzibą w Madrycie Hiszpania, na mocy której Mercor SA nabył 5.599 udziałów spółki Tecresa Catalunya, S.L. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania) stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki oraz uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.
Tecresa Catalunya, S.L. posiada udziały stanowiące 100% kapitału udziałowego i uprawniające do 100% głosów na zgromadzeniu udziałowców w spółce Tecresa Protección Pasiva, S.L.U. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Madrycie (Hiszpania), która działa w branży projektowania, wytwarzania, sprzedaży, montażu i utrzymania biernych zabezpieczeń pożarowych
- W dniu 14.02.2008 roku Mercor SA zawarła 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 roku Mercor SA zawarła 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.
- W dniu 14.05.2008 roku zawarta została Umowa Inwestycyjna pomiędzy Mercor SA, a spółką BEM Brudniccy Spółka Jawna (później przekształconą w BEM Brudniccy spółka z o.o.), Panią Ewą Brudnicką, Panem Janem Brudnickim, Panem Mariuszem Brudnickim i Panem Pawłem Brudnickim. Po spełnieniu przez strony wskazanych w Umowie Inwestycyjnej warunków, w dniu 21.07.2008 nastąpiło zamknięcie transakcji i podpisanie umowy sprzedaży udziałów, a także umowy objęcia akcji oraz nabycia przedmiotu wkładu niepieniężnego. 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.

Głównym przedmiotem działalności BEM Brudniccy spółka z o.o. jest produkcja i sprzedaż drzwi stalowych, drewnianych, bram stalowych oraz ścianek przeciwpożarowych i bezklasowych.

- Umowy z dnia 11.07.2008 pomiędzy Mercor SA, a Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie:
 - Umowa kredytowa na finansowanie zakupu udziałów spółki BEM Brudniccy spółka z o.o. (wielkość kredytu 67 mln PLN)
 - Umowa kredytowa na finansowanie wypłaty premii dotychczasowym udziałowcom spółki BEM Brudniccy spółka z o.o. (wielkość kredytu 10 mln PLN)
 - Umowa o limit wierzytelności. W ramach udostępnionego limitu mogą być wystawione gwarancje na rzecz dotychczasowych udziałowców BEM Brudniccy spółka z o.o. (Górna kwota udzielonego limitu to 10 mln PLN).

Poza powyższymi umowami w 2008 roku nie zostały zawarte inne umowy znaczące dla działalności Emitenta, w tym umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

4. Ochrona środowiska

Działalność Grupy nie ma znaczącego negatywnego wpływu na środowisko.

5. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 28 sierpnia 2008 roku jednostka dominująca Grupy 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 wyniosła 66 tys. PLN.

W 2007 roku wynagrodzenie 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 dniu 23 października 2008 roku jednostka dominująca Grupy zawarła umowę o przeprowadzenie:

- badania sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2008 roku
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2008 roku

z Deloitte Audyt Sp. z o.o. łączna wartość należnego wynagrodzenia za badanie sprawozdań finansowych wyniosła 163 tys. PLN.

W 2007 roku wynagrodzenie za te prace wyniosło 145 tys. PLN.

W 2008 roku Spółka nie wypłacała Deloitte Audyt Sp. z o.o. innych wynagrodzeń niż z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych.

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

6. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Grupie nie został wprowadzony program akcji pracowniczych.

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez Grupę MERCOR w 2008 roku

1. Zasady ładu korporacyjnego

Mercor SA stosuje zasady ładu korporacyjnego określone w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, wprowadzonych Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Nadzorczej GPW z dnia 4 lipca 2007 roku.

W roku 2008 jednorazowo, nie został zachowany punkt 3 z III części Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. W Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się 28.03.2008 roku nie wziął udziału żaden Członek Rady Nadzorczej.

W 2008 roku nie została zastosowana rekomendacja z punktu 1 części I Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW mówiąca o transmitowaniu obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet oraz rejestrowania przebiegu obrad i upublicznieniu go na stronie internetowej. Komunikacja z rynkiem została zapewniona poprzez umieszczenie na stronie internetowej Spółki wszelkich informacji na temat terminu, miejsca, porządku obrad, projektów uchwał wraz z uzasadnieniami, a także treści podjętych uchwały.

2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki odpowiedzialny jest za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych, które przygotowywane są w oparciu o zasady zawarte w Rozporządzeniu z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim. Założeniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych oraz raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych, jednostkowych i skonsolidowanych, jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, badanie wstępne i zasadnicze rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza Spółki. Po zakończeniu badania przez niezależnego audytora sprawozdania finansowe przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, którzy dokonują ich oceny.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej oraz bieżącej sprawozdawczości zarządczej odpowiedzialny jest pion księgowo-finansowy kierowany przez Dyrektora Finansowego.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości finansowej i operacyjnej. Po zamknięciu księgowym miesięcznego okresu rozliczeniowego, kierownictwo wyższego i średniego szczebla przy współudziale pionu księgowo-finansowego dokonuje analizy wyników finansowych Spółki oraz poszczególnych działów operacyjnych, porównując je do założeń biznesowych zawartych w budżecie. Błędy zidentyfikowane w trakcie analizy wyników są na bieżąco ujmowane w księgach rachunkowych, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

W Mercor SA dokonuje się corocznych przeglądów strategii i planów biznesowych, zarówno w odniesieniu do Spółki jak i wszystkich jednostek z grupy kapitałowej. W proces budżetowania, obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania, zaangażowane jest kierownictwo wyższego i średniego szczebla. Przygotowany budżet jest przyjmowany przez Zarząd Spółki oraz zatwierdzany przez Radę Nadzorczą. W trakcie roku obrotowego Zarząd Spółki analizuje wyniki finansowe w oparciu o zatwierdzony budżet.

Stosowana przez Spółkę polityka rachunkowości w zakresie sprawozdawczości statutowej stosowana jest zarówno w procesie budżetowania, jak i podczas przygotowywania okresowej sprawozdawczości zarządczej. Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Na podstawie przeprowadzonej oceny stosowanych procedur, Zarząd Spółki stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2008 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych.

3. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

Akcjonariusz	Stan na dzień publikacji raportu za rok 2008			
	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Krzysztof Krempeć	3.700.000	23,63%	3.700.000	23,63%
Marian Popinigis	2.277.606 ⁽¹⁾	14,55%	2.277.606 ⁽¹⁾	14,55%
European Fire Systems Holding s.a.r.l.	2.327.272	14,86%	2.327.272	14,86%
Ewa, Jan, Mariusz, Paweł Brudniccy	1.805.853	11,53%	1.805.853	11,53%
<i>w tym Ewa i Jan Brudniccy</i>	<i>902.379</i>	<i>5,76%</i>	<i>902.379</i>	<i>5,76%</i>
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1.556.970 ⁽²⁾	9,94%	1.556.970 ⁽²⁾	9,94%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	838.698 ⁽³⁾	5,36%	838.698 ⁽³⁾	5,36%

⁽¹⁾ dane z dnia pierwszego notowania (19.07.2007)

⁽²⁾ zgodnie z zawiadomieniem z dnia 13.03.2009

⁽³⁾ zgodnie z zawiadomieniem z dnia 25.04.2008

4. Posiadacze papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne

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

5. 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.

6. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień

Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, członków Zarządu Mercor SA powołuje Rada Nadzorcza. Zgodnie z postanowieniami Statutu tak długo jak Pan Marian Popinigis będzie posiadał co najmniej 15% akcji Spółki będzie uprawniony do bezpośredniego powoływania i odwoływania jednego członka Zarządu oraz tak długo jak Pan Krzysztof Krempeć będzie posiadał 15% akcji Spółki będzie uprawniony do bezpośredniego powoływania i odwoływania jednego członka Zarządu. Panowie Krzysztof Krempeć i Marian Popinigis, działając łącznie mają prawo do wskazania, która z powołanych przez nich osób będzie pełnić funkcję Prezesa Zarządu, a która ma pełnić funkcję Pierwszego Wiceprezesa Zarządu.

Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. W sprawach nie przekraczających zwykłych czynności Spółki każdy z członków Zarządu może prowadzić sprawy Spółki samodzielnie. W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności konieczne jest podjęcie uchwały Zarządu. Reprezentacja w Spółce jest dwuosobowa. Do składania oświadczeń woli w tym do zaciągania zobowiązań w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu.

7. Opis zasad zmiany statutu

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych.

8. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

ZASADNICZE UPRAWNIENIA	SPOSÓB DZIAŁANIA	PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSÓB ICH WYKONANIA
Uprawnienia WZA są określone w: 1. Kodeksie Spółek Handlowych 2. Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 3. Statucie Spółki * 4. Regulaminie Walnego Zgromadzenia Spółki *	WZA działa na podstawie: 1. Przepisów obowiązującego prawa w tym Kodeksu Spółek Handlowych 2. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 3. Statutu Spółki * 4. Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki *	Prawa Akcjonariuszy i sposób ich wykonania są określone w: 1. Kodeksie Spółek Handlowych 2. Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 3. Statucie Spółki * 4. Regulaminie Walnego Zgromadzenia Spółki *

* Statut Spółki i Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki dostępne są na stronie internetowej Spółki

9. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów

a) Skład osobowy organów zarządzających i nadzorujących

ZARZĄD

Stan na 31.12.2008

Krzysztof Krempeć
Grzegorz Lisewski

Zmiany w składzie osób zarządzających w 2008 roku

Rezygnacja

31.03.2008 – Marian Popinigis

Zmiany w składzie osób zarządzających po dacie 31.12.2008 roku

Powołanie

17.03.2009 – Robert Jabłoński

RADA NADZORCZA

Skład wg stanu na 31.12.2008

Lucjan Myrda
Grzegorz Nagulewicz
Jan Brudnicki
Wojciech Górski
Krzysztof Krawczyk
Tomasz Rutowski
Błażej Żmijewski

Zmiany w składzie osób nadzorujących w 2008 roku

Rezygnacje:

10.03.2008 – Michał Chałaczkiwicz

19.06.2008 – Jakub Ryzenko

Powołania:

28.03.2008 – Wojciech Górski

30.06.2008 – Jan Brudnicki

Zmiany w składzie osób nadzorujących po dacie 31.12.2008 roku

Po dacie 31.12.2008 nie zaszły żadne zmiany w składzie osób nadzorujących

b) zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów

LP	ORGAN	SKŁAD OSOBOWY	ZASADY DZIAŁANIA
1	ZARZĄD	Zgodnie z §14 statutu spółki Zarząd składa się z 2 do 3 osób.	Zarząd działa zgodnie z zasadami określonymi w: <ol style="list-style-type: none"> 1. Przepisach obowiązującego prawa w tym w Kodeksie Spółek Handlowych oraz Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2. Statucie Spółki* 3. Regulaminie Zarządu*
2	RADA NADZORCZA	Zgodnie z § 10 statutu spółki Rada Nadzorcza składa się od pięciu do siedmiu członków.	Rada Nadzorcza działa zgodnie z zasadami określonymi w: <ol style="list-style-type: none"> 1. Przepisach obowiązującego prawa w tym w Kodeksie Spółek Handlowych oraz Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2. Statucie Spółki* 3. Regulaminie Rady Nadzorczej*
3	KOMITET DS AUDYTU	Zgodnie z § 12 ust. 4.2 statutu spółki Komitet ds. Audytu składa się z co najmniej trzech członków.	Komitet ds. Audytu działa zgodnie z zasadami określonymi w: <ol style="list-style-type: none"> 1. Przepisach obowiązującego prawa w tym w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2. Statucie Spółki* 3. Regulaminie Rady Nadzorczej*

4	KOMITET DS WYNAGRODZENIA	Zgodnie z § 12 ust. 4.1 statutu spółki Komitet ds. Wynagrodzenia składa się z co najmniej dwóch członków.	Komitet ds. Wynagrodzenia działa zgodnie z zasadami określonymi w: 1. Przepisach obowiązującego prawa w tym Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2. Statucie Spółki* 3. Regulaminie Rady Nadzorczej*
---	-------------------------------------	---	--

* Statut Spółki i Regulaminy Zarządu i Rady Nadzorczej dostępne są na stronie internetowej Spółki

Krzysztof Krempeć
Prezes Zarządu

Grzegorz Lisewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Robert Jabłoński
Członek Zarządu

**Oświadczenie Zarządu MERCOR SA
w sprawie podmiotu uprawnionego do badania
sprawozdania finansowego za rok 2008**

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 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 obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi prawa krajowego.

Krzysztof Krempeć
Prezes Zarządu

Grzegorz Lisewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Robert Jabłoński
Członek Zarządu

**Oświadczenie Zarządu MERCOR SA
w sprawie rzetelności sporządzenia
sprawozdania finansowego za rok 2008**

Zarząd MERCOR SA oświadcza, że według najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe MERCOR SA, obejmujące okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 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 Spółki oraz jej wynik finansowy oraz że sprawozdanie z działalności MERCOR SA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć sytuacji Spółki w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Krzysztof Krempeć
Prezes Zarządu

Grzegorz Lisewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Robert Jabłoński
Członek Zarządu