

# **MERCOR SA**

## **Sprawozdanie finansowe za okres 01.01-30.06.2008**

Gdańsk, 12 września 2008

**SPIS TREŚCI DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b> .....	3
<b>BILANS - AKTYWA</b> .....	4
<b>BILANS - PASYWA</b> .....	5
<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b> .....	6
<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH</b> .....	7
<b>DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE</b> .....	8
<b>INFORMACJE PODSTAWOWE</b> .....	8
<b>ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI</b> .....	9
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b> .....	19
<b>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b> .....	20
<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b> .....	21
<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b> .....	22
<b>UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK KONSOLIDOWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b> .....	22
<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b> .....	22
<b>KOSZTY FINANSOWE</b> .....	23
<b>PODATEK DOCHODOWY</b> .....	23
<b>ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ ORAZ DYWIDENDY</b> .....	25
<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b> .....	25
<b>ŚRODKI TRWAŁE</b> .....	28
<b>INWESTYCJE W JEDNOSTKACH KONSOLIDOWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b> .....	31
<b>POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE</b> .....	31
<b>INNE AKTYWA DŁUGOTERMINOWE</b> .....	32
<b>ZAPASY</b> .....	32
<b>NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI</b> .....	33
<b>INNE AKTYWA OBROTOWE</b> .....	33
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY</b> .....	33
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b> .....	34
<b>KREDYTY I POŻYCZKI</b> .....	36
<b>REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b> .....	39
<b>ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA</b> .....	40
<b>POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b> .....	41
<b>NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE</b> .....	42
<b>INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH</b> .....	43
<b>INSTRUMENTY FINANSOWE – ZARZĄDZANIE RYZYKIEM</b> .....	46
<b>ZDARZENIA PO DACIE BILANSU</b> .....	50
<b>RÓŻNICE W STOSUNKU DO WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH</b> .....	50

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	NOTA	Za okres 01/01- 30/06/2008	Za okres 01/01- 30/06/2007
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	3	102 337	86 492
Koszt własny sprzedaży	4	72 781	63 471
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>29 556</b>	<b>23 021</b>
Pozostałe przychody operacyjne	5	1 943	2 436
Koszty sprzedaży	4	12 088	10 319
Koszty ogólnego zarządu	4	5 206	4 355
Pozostałe koszty operacyjne	6	2 078	3 328
Koszty restrukturyzacji		-	-
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>12 127</b>	<b>7 455</b>
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	7	-	-
Przychody finansowe	8	8 572	2 110
Koszty finansowe	9	1 820	1 823
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>18 879</b>	<b>7 742</b>
Podatek dochodowy	10	2 642	1 270
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>16 237</b>	<b>6 472</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>16 237</b>	<b>6 472</b>
<b>Zysk na akcję:</b>	11		
<b>Z działalności kontynuowanej:</b>			
Zwykły		1,14	0,52
Rozwodniony		1,14	0,52
<b>Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:</b>			
Zwykły		1,14	0,52
Rozwodniony		1,14	0,52

**BILANS - AKTYWA**

	<u>NOTY</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2007</u>
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartość firmy	12	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	12	1 768	1 442
Rzeczowe aktywa trwałe	13	40 176	38 689
Nieruchomości inwestycyjne		-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	14	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	15	150 676	22 884
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	2 785	3 397
Inne aktywa długoterminowe	16	5 658	5 795
		<b>201 063</b>	<b>72 207</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	17	20 387	18 819
Aktywa finansowe		-	128
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18	58 832	68 634
Transakcje terminowe typu forward		62	94
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	-
Inne aktywa obrotowe	19	1 525	878
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	2 800	31 657
		<b>83 606</b>	<b>120 210</b>
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia		-	-
<b>Aktywa razem</b>		<b>284 669</b>	<b>192 417</b>

**BILANS - PASYWA**

	<u>NOTY</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2007</u>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	21	3 559	3 559
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		73 959	73 959
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		-	-
Udziały (akcje) własne		-	-
Kapitały rezerwowe		857	857
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających i różnice kursowe z konsolidacji		-	-
Zyski zatrzymane		80 168	65 437
		<hr/>	<hr/>
<b>Razem kapitały własne</b>		<b>158 543</b>	<b>143 812</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty	22	25 010	2 549
Rezerwa na podatek odroczone	10	3 113	3 493
Rezerwy na zobowiązania	23	71	71
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	25	798	1 259
		<hr/>	<hr/>
		<b>28 992</b>	<b>7 372</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	22	61 526	1 823
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	33 365	37 299
Transakcje terminowe typu forward		31	12
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		959	333
Rezerwy na zobowiązania	23	180	180
Pozostałe zobowiązania finansowe	25	1 073	1 586
		<hr/>	<hr/>
		<b>97 134</b>	<b>41 233</b>
		<hr/>	<hr/>
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia		-	-
		<hr/>	<hr/>
<b>Pasywa razem</b>		<b>284 669</b>	<b>192 417</b>
		<hr/>	<hr/>

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	<u>Kapitał akcyjny</u>	<u>Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</u>	<u>Kapitały rezerwowe</u>	<u>Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających i różnice kursowe z konsolidacji</u>	<u>Zyski zatrzymane</u>	<u>Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego</u>	<u>Udział mniejszości</u>	<u>Razem kapitały własne</u>
<b>Stan na 1 stycznia 2007 roku</b>	<b>3 114</b>	<b>4 548</b>	<b>857</b>	<b>-</b>	<b>41 386</b>	<b>49 905</b>	<b>-</b>	<b>49 905</b>
Zwiększenia:								
Wynik bieżącego okresu	-	-	-	-	6 472	6 472	-	6 472
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia:								
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata nagrody dla zarządu	-	-	-	-	627	627	-	627
<b>Stan na 30 czerwca 2007 roku</b>	<b>3 114</b>	<b>4 548</b>	<b>857</b>	<b>-</b>	<b>47 231</b>	<b>55 750</b>	<b>-</b>	<b>55 750</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2008 roku</b>	<b>3 559</b>	<b>73 959</b>	<b>857</b>	<b>-</b>	<b>65 437</b>	<b>143 812</b>	<b>-</b>	<b>143 812</b>
Zwiększenia:								
Wynik bieżącego okresu	-	-	-	-	16 237	16 237	-	16 237
Zmniejszenia:								
Wypłata nagrody dla zarządu	-	-	-	-	1 506	1 506	-	1 506
<b>Stan na 30 czerwca 2008 roku</b>	<b>3 559</b>	<b>73 959</b>	<b>857</b>	<b>-</b>	<b>80 168</b>	<b>158 543</b>	<b>-</b>	<b>158 543</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	<u>Za okres 01/01- 30/06/2008</u>	<u>Za okres 01/01- 30/06/2007</u>
<b><i>Działalność operacyjna</i></b>			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		18 879	7 742
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		3 128	2 930
Odsetki zapłacone		1 722	1 360
Dywidendy otrzymane		(6 153)	(1 204)
(Zyski) straty z działalności inwestycyjnej		68	8
Zmiana stanu zapasów		(1 568)	955
Zmiana stanu należności		9 971	(7 093)
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw		(5 189)	(3 505)
Zmiana stanu innych aktywów		(647)	627
Podatek dochodowy zapłacony		(1 784)	(934)
		<b>18 427</b>	<b>886</b>
<b><i>Działalność inwestycyjna</i></b>			
Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych		(3 798)	(6 481)
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		63	24
Wydatki na zakup aktywów finansowych		(127 792)	-
Odsetki otrzymane		128	-
Dywidendy otrzymane		6 153	1 204
		<b>(125 246)</b>	<b>(5 253)</b>
<b><i>Działalność finansowa</i></b>			
Wpływy z kredytów i pożyczek		82 164	12 790
Wpływy z emisji akcji		-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(974)	(1000)
Dywidendy wypłacone		(1 506)	(627)
Odsetki zapłacone		(1 722)	(1 360)
		<b>77 962</b>	<b>9 803</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>		<b>(28 857)</b>	<b>5 436</b>
Środki pieniężne na początek okresu		31 657	1 077
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>2 800</b>	<b>6 513</b>
w tym:			
o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### INFORMACJE PODSTAWOWE

##### 1. Informacje o Spółce

MERCOR SA prowadzi przedsiębiorstwo w formie spółki akcyjnej. Do dnia 21 września 2004 roku spółka działała jako Przedsiębiorstwo Usługowo-Handlowe MERCOR Sp. z o.o. W dniu 21 września 2004 PUH MERCOR Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną.

Siedziba Spółki mieści się w Gdańsku, przy ul. Grzegorza z Sanoka 2. Spółka prowadzi działalność w miejscu swojej siedziby jak również poprzez biura handlowe i zakłady produkcyjne, które nie są samobilansującymi się jednostkami Spółki. Organem rejestrowym Spółki jest Sąd Rejonowy w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka jest zarejestrowana pod numerem KRS 0000217729.

Podstawowy przedmiot działalności Spółki to produkcja, sprzedaż, montaż oraz serwis systemów biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych. Oferta Spółki obejmuje wszystkie cztery grupy asortymentowo – produktowe swojej branży:

- oddzielenia przeciwpożarowe (drzwi, bramy, ścianki profilowe),
- systemy oddymiania, odprowadzania ciepła i doświetleń dachowych,
- systemy wentylacji pożarowej,
- zabezpieczenia ogniochronne konstrukcji budowlanych.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

Krzysztof Krempeć	-	Prezes Zarządu
Grzegorz Lisewski	-	Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2008 roku był następujący:

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

Od dnia 19 lipca 2007 roku akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Z uwagi na fakt ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu publicznego, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę, zgodnie z którą, począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się od 1 stycznia 2007 roku, Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.



## NOTA 2 ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Dane finansowe w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych (tys. PLN), chyba że w konkretnych sytuacjach podane zostały z większą dokładnością.

Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Spółki jest Złoty Polski (PLN).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę.

### 1. Oświadczenie o zgodności

Sprawozdanie finansowe MERCOR SA obejmujące okres zakończony 30 czerwca 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

### 2. Wcześniejsze przyjęcie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Zakres standardów przyjętych przez UE różni się od zakresu pełnych regulacji MSSF, które miałyby zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych 30 czerwca 2008 roku. Różnica ta wynika z poniższych zmian do standardów, które nie zostały jeszcze przyjęte przez UE:

- KIMSF 12 Umowy o świadczenie usług publicznych (obowiązująca od 1 stycznia 2008 roku),
- KIMSF 13 Programy lojalnościowe (obowiązująca od 1 czerwca 2008 roku),
- KIMSF 14 Ograniczenie ujmowania nadwyżki w programie określonych świadczeń, minimalne wymogi dotyczące ujęcia oraz wzajemne powiązania między tymi wymogami (obowiązująca od 1 stycznia 2008 roku).

Zdaniem jednostki, niniejsze zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdania finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte przez UE do stosowania na dzień bilansowy.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, ale nie mają zastosowania do niniejszego sprawozdania lecz do okresów rozpoczynających się od 1 stycznia 2009 roku lub później:

- zmiana MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej jako podstawy rachunkowości po raz pierwszy (obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku),
- zmiana do MSSF 2 Płatności w formie akcji własnych (obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku),
- zmiana do MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych (obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku),
- zmiana do MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do zbycia i zaniechanie działalności gospodarczej (obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku),
- zmiana do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku),
- zmiana do MSR 19 Świadczenia pracownicze (obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku),
- zmiana do MSR 20 Dotacje państwowe oraz ujawnianie informacji o pomocy państwa (obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku),
- zmiana do MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego (obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku),
- zmiana do MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe (obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku),
- zmiana do MSR 28 Inwestycje w jednostki stowarzyszone (obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku),
- zmiana do MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji (obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku),
- zmiana do MSR 31 Sprawozdawczość finansowa dotycząca udziałów we wspólnych przedsięwzięciach (obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku),
- zmiana do MSR 32 Instrumenty finansowe – prezentacja (obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku),
- zmiana do MSR 36 Utrata wartości aktywów (obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku),
- zmiana do MSR 38 Wartości niematerialne (obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku),

- zmiana do MSR 39 Instrumenty finansowe (obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku),
- zmiana do MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne (obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku),
- zmiana do MSR 41 Rolnictwo (obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku),
- MSSF 8 Segmenty operacyjne (obowiązujący od 1 stycznia 2009 roku),
- interpretacja KIMSF 15 Umowy na budowę nieruchomości (obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku),
- interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych (obowiązująca od 1 października 2008 roku).

Według szacunków jednostki w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie będą miały istotnego wpływu na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości i sprawozdanie finansowe.

### 3. Szacunki Zarządu

Sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki wykorzystywał szacunki, oparte na pewnych założeniach i osądach. Szacunki te mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań oraz przychodów i kosztów.

Szacunki oraz związane z nimi założenia leżące u ich podstaw opierają się na doświadczeniu historycznym oraz analizie różnorodnych czynników, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu co do wartości poszczególnych pozycji których dotyczą.

W niektórych istotnych kwestiach Zarząd Spółki opiera się na opiniach niezależnych ekspertów.

W związku z charakterem oszacowań i przyjętych założeń dotyczących przyszłości, uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji mogą nie pokrywać się z faktycznymi rezultatami. Szacunki oraz założenia w nich przyjęte podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeśli dotyczą wyłącznie tego okresu lub także w okresach kolejnych.

Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą ryzyko obejmują:

a) rezerwy na świadczenia pracownicze

W zakresie świadczeń pracowniczych Spółka nie jest stroną żadnych porozumień płacowych ani zbiorowych układów pracy. Spółka nie posiada także programów emerytalnych zarządzanych bezpośrednio przez nią lub przez fundusze zewnętrzne. Koszty świadczeń pracowniczych obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami oraz koszty świadczeń emerytalnych (odprawa emerytalna) wypłacone pracownikom zgodnie z przepisami prawa, po okresie zatrudnienia. Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych wyceniane są na zasadach ogólnych. Świadczenia długoterminowe szacowane są na podstawie metod aktuarialnych. Zastosowanie tych metod wymaga przyjęcia wielorakich założeń, w tym odpowiednich stóp dyskontowych oraz założeń demograficznych.

Spółka nie dokonała wyceny aktuarialnej rezerw na świadczenia pracownicze na dzień 30 czerwca 2008 roku. Zdaniem Zarządu Spółki wysokość rezerw na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego stanowi wiarygodny szacunek. Spółka dokona ponownej weryfikacji rezerwy przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień kończący rok obrotowy.

b) oszacowanie związane z przeprowadzeniem corocznego testu na utratę wartości firmy

Spółka przeprowadza na koniec każdego roku obrotowego test na utratę wartości firmy, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Wartość odzyskiwalną ustala na podstawie wyliczeń wartości użytkowej. Wyliczenia te wymagają wykorzystania szacunków odnośnie projekcji przepływów pieniężnych w kolejnym roku obrotowym oraz przewidywanego rozwoju rynku w latach późniejszych. Z uwagi na dużą zmienność koniunktury w branży, w której działa Spółka, może nastąpić sytuacja, w której rzeczywiste przepływy mogą się różnić od tych prognozowanych przez Spółkę.

c) kontrakty długoterminowe

Spółka dokonuje ustalenia stopnia zaawansowania kontraktów długoterminowych przez ustalenie proporcji dotychczas poniesionych kosztów danego projektu do całkowitych szacowanych kosztów projektów. Z uwagi na charakter prowadzonych projektów, a także możliwość pojawienia się nie przewidywanych wcześniej trudności związanych z realizacją projektu, może się okazać, iż rzeczywiste całkowite koszty realizacji projektu będą różniły się dokonywanych szacunków. Zmiana szacunków całkowitych kosztów realizacji projektów może spowodować, iż ustalony na dzień bilansowy stopień zaawansowania projektu, a tym samym rozpoznany przychód, powinien być ustalony w innej wartości.

d) pozostałe

Oprócz wyżej wymienionych Spółka dokonuje okresowego (przynajmniej raz do roku na dzień bilansowy) oszacowania prawidłowości ustalenia okresów użytkowania poszczególnych składników majątku trwałego, ewentualnej wartości rezydualnej poszczególnych obiektów, jak również odpisów aktualizujących dotyczących należności oraz zapasów. Szacunki te oparte są głównie na doświadczeniu historycznym oraz analizie różnorodnych czynników wpływających na wykorzystanie posiadanego majątku oraz możliwości skonsumowania korzyści ekonomicznych w nim zawartych.

#### 4. Zasady rachunkowości

##### Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują aktywa Spółki, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić a które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki.

Wartości niematerialne ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Wartości niematerialne powstałe na skutek prowadzenia prac rozwojowych, ujmowane są w bilansie po spełnieniu następujących warunków:

- z technicznego punktu widzenia istnieje możliwość ukończenia składnika wartości niematerialnych, tak aby nadawał się do sprzedaży lub użytkowania,
- istnieje możliwość udowodnienia zamiaru ukończenia składnika oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- składnik będzie zdolny do użytkowania lub sprzedaży,
- znany jest sposób, w jaki składnik będzie wytwarzał przyszłe korzyści ekonomiczne,
- zapewnione zostaną środki techniczne oraz finansowe konieczne do ukończenia prac rozwojowych oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- istnieje możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

Nakłady poniesione w okresie prowadzenia prac badawczych oraz nakłady nie spełniające w/w warunków ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat w dacie ich poniesienia.

Amortyzacja wartości niematerialnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Spółka nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Dla celów amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników wartości niematerialnych są następujące:

Licencje na oprogramowanie	od 2 do 5 lat
Prace rozwojowe	od 2 do 5 lat

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Skutki utraty wartości, wartości niematerialnych i prawnych jak również ich amortyzacji odnoszone są w koszty działalności podstawowej.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wyceniane są według kosztu po pomniejszeniu o dokonane odpisy aktualizujące oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

## Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Nakłady na środki trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem środków trwałych.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Środki trwałe obejmują istotne specjalistyczne części zamienne, które funkcjonują jako element środka trwałego. Jako odrębne pozycje środków trwałych ujmowane są także istotne komponenty, również o charakterze niematerialnym.

Amortyzacja środków trwałych, w tym komponentów i specjalistycznych części zamiennych, odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników środków trwałych są następujące:

Budynki i budowle	od 10 do 45 lat
Maszyny i urządzenia	od 3 do 10 lat
Środki transportu	od 4 do 5 lat
Pozostałe środki trwałe	od 3 do 10 lat

Grunty własne nie podlegają amortyzacji. Spółka traktuje nadane prawa wieczystego użytkowania jako leasing operacyjny. W przypadku nabycia takich praw na rynku wtórnym prezentowane są one jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie przewidywanego ich użytkowania.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla środków trwałych w budowie w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Skutki utraty wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

Na dzień bilansowy środki trwałe oraz środki trwałe w budowie wyceniane są według kosztu pomniejszonego o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

## Aktywa finansowe

Spółka klasyfikuje aktywa finansowe do jednej z kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, pożyczki udzielone i należności własne, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Klasyfikacja poszczególnych aktywów finansowych uzależniona jest od przeznaczenia aktywa finansowego, intencji Zarządu oraz faktu, czy aktyw finansowy jest pozycją notowaną na rynku. Zarząd określa powyższą klasyfikację w momencie początkowego ujęcia danego aktyw oraz w uzasadnionych przypadkach dokonuje odpowiedniej reklasyfikacji w okresach kolejnych, za wyjątkiem reklasyfikacji aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

### a. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Do tej kategorii zaliczane są aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej w momencie ich pierwotnego ujęcia. Aktywa finansowe klasyfikowane są do tej kategorii, jeżeli przeznaczone są do sprzedaży w krótkim okresie. Do kategorii aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu klasyfikuje się także instrumenty finansowe, chyba że związane są z rachunkowością zabezpieczeń.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat ujmowane są początkowo w wartości godziwej zaś koszty transakcji ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej odnoszone są w rachunek zysków i strat w okresie, w którym powstały. Aktywa te są usuwane z bilansu, kiedy prawa do otrzymania korzyści z danego aktyw wygasły lub zostały przekazane, a Spółka przekazała praktycznie wszystkie korzyści i ryzyka związane z aktywem.

Aktywa w tej kategorii prezentowane są jako aktywa bieżące kiedy przeznaczone są do obrotu lub ich sprzedaż spodziewana jest w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

b. Pożyczki udzielone i należności własne

Pożyczki udzielone i należności własne są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami finansowymi, o określonej lub możliwej do określenia wielkości płatności, które nie są notowane i nie zostały nabyte z intencją przeznaczenia do sprzedaży.

Pożyczki udzielone i należności własne ujmowane są początkowo w wartości godziwej łącznie z kosztami transakcji chyba że są one nieistotne. Na dzień bilansowy kategoria ta wyceniana jest według zamortyzowanego kosztu na bazie efektywnej stopy procentowej. Aktywa te są usuwane z bilansu, kiedy prawa do otrzymania korzyści z danego aktywa wygasły lub zostały przekazane, a Spółka przekazała praktycznie wszystkie korzyści i ryzyka związane z aktywem.

Aktywa w tej kategorii wykazywane są jako aktywa bieżące, chyba że ich wymagalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego kiedy prezentowane są jako aktywa trwałe.

c. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności klasyfikowane są aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach lub ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyjątkiem udzielonych pożyczek i wierzytelności własnych.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności ujmowane są początkowo w wartości godziwej łącznie z kosztami transakcji, chyba że są one nieistotne. Na dzień bilansowy kategoria ta wyceniana jest według zamortyzowanego kosztu na bazie efektywnej stopy procentowej. Aktywa te są usuwane z bilansu, kiedy prawa do otrzymania korzyści z danego aktywa wygasły lub zostały przekazane, a Spółka przekazała praktycznie wszystkie korzyści i ryzyka związane z aktywem.

Aktywa w tej kategorii wykazywane są jako aktywa bieżące, chyba że ich wymagalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego kiedy prezentowane są jako aktywa trwałe.

d. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży Spółka zalicza wszelkie aktywa finansowe niebędące: pożyczkami udzielonymi i należnościami własnymi, aktywami finansowymi utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności oraz aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu. Do aktywów dostępnych do sprzedaży zalicza się w szczególności udziały w innych podmiotach niebędących podmiotami podporządkowanymi, których Spółka nie przeznaczyła do sprzedaży w krótkim terminie.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży ujmowane są początkowo w wartości godziwej łącznie z kosztami transakcji, chyba że są one nieistotne. Na dzień bilansowy kategoria ta wyceniana jest według wartości godziwej.

Przychody z odsetek dotyczące aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane są w rachunku zysków i strat według efektywnej stopy procentowej. Dywidendy dotyczące aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane są w rachunku zysków i strat kiedy prawa do otrzymania płatności przez Spółkę zostały ustalone. Wszystkie inne zmiany w wartości godziwej ujmowane są w kapitale własnym. W momencie sprzedaży tych aktywów lub ich wygaśnięcia skutki ich wyceny ujęte w kapitale własnym rozpoznaje się w rachunku zysków i strat.

Aktywa te są usuwane z bilansu, kiedy prawa do otrzymania korzyści z danego aktywa wygasły lub zostały przekazane, a Spółka przekazała praktycznie wszystkie korzyści i ryzyka związane z aktywem.

Aktywa w tej kategorii wykazywane są jako aktywa bieżące, chyba że ich wymagalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego kiedy prezentowane są jako aktywa trwałe.

## **Instrumenty finansowe i zabezpieczenia**

Instrumenty finansowe są ujmowane i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Metody rozpoznania zysku i straty z tych instrumentów uzależnione są od tego czy dany instrument wyznaczony został jako instrument zabezpieczający i charakteru tego zabezpieczenia. Dany instrument może być wyznaczony jako zabezpieczenie wartości godziwej, zabezpieczenie przepływów pieniężnych lub zabezpieczenie inwestycji zagranicznych. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka stosowała transakcje terminowe typu forward w celu zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

## **Zapasy**

Zapasy są aktywami, przeznaczonymi do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będące w trakcie produkcji przeznaczony na sprzedaż oraz mające postać materiałów lub surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług. Zapasy obejmują materiały, towary, produkty gotowe oraz produkcję w toku.

Materiały i towary wycenia się pierwotnie w cenach zakupu. Na dzień bilansowy wycena materiałów i towarów odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, tzn. kategorie te wyceniane są według ceny zakupu lub ceny sprzedaży możliwej do uzyskania w zależności od tego, która z nich jest niższa.

Produkty gotowe oraz produkty w toku wycenia się pierwotnie na poziomie rzeczywistego kosztu wytworzenia. Na dzień bilansowy wycena produktów gotowych i produkcji w toku odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, tzn. kategorie te wyceniane są według kosztu wytworzenia lub ceny sprzedaży możliwej do uzyskania w zależności od tego, która z nich jest niższa.

Rozchód zapasów odbywa się według ceny ewidencyjnej skorygowanej o wskaźnik narzutu odchylenia od cen ewidencyjnych. Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów, wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, jak i ich odwrócenia, odnoszone są w pozostałe koszty i przychody operacyjne.

## **Należności handlowe i pozostałe**

Należności ujmowane są pierwotnie w wartościach godziwych. W przypadku stosowania normalnych terminów płatności, uznanych w praktyce na rynku w transakcjach o podobnym charakterze, za wartość godziwą uznaje się ich wartość nominalną powstałą w dniu rozpoznania przychodu.

Na dzień bilansowy należności handlowe wycenia się według zamortyzowanego kosztu w oparciu o efektywną stopę procentową z zachowaniem zasad ostrożności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości – do wysokości należności nie objętej zabezpieczeniem,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości – w wysokości 100% należności,
- kwestionowanych lub z których zapłatą dłużnik zalega, a spłata należności nie jest prawdopodobna - do wysokości należności nie objętej zabezpieczeniem,
- stanowiących równowartość kwot podwyższających należności – do wysokości tych kwot,
- przeterminowanych lub nie przeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, w wysokości 100% należności, przy czym należności przeterminowane powyżej 120 dni obejmowane są 100% odpisem aktualizującym.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych w zależności od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”.

### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie oraz środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym utrzymywane w ramach lokat bankowych. Ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności, łatwo wymienne na określone kwoty oraz narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości, w tym należne odsetki od lokat bankowych. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyceniane są według wartości nominalnych. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyrażone w walutach obcych ujmują się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”. Dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty zdefiniowane są w identyczny sposób jak dla celów ujmowania w bilansie.

### **Kredyty i pożyczki bankowe**

Kredyty i pożyczki bankowe ujmowane są według zamortyzowanego kosztu opartego na efektywnej stopie procentowej. Wyjątkiem są kredyty udzielone w rachunku bieżącym, dla których nie są ustalone harmonogramy spłat. W przypadku tego rodzaju kredytów, koszty związane z jego uruchomieniem oraz inne opłaty obciążają koszty finansowe w okresie ich poniesienia. W pozostałych przypadkach koszty finansowe, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów, ujmowane są w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i zwiększają wartość księgową instrumentu z uwzględnieniem spłat dokonanych w bieżącym okresie.

### **Zobowiązania handlowe i pozostałe**

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki. Zobowiązania ujmowane są pierwotnie w wartościach godziwych. W przypadku stosowania normalnych terminów płatności, uznanych w praktyce na rynku w transakcjach o podobnym charakterze, za wartość godziwą uznaje się ich wartość nominalną powstałą w dniu rozpoznania zobowiązania. Na dzień bilansowy zobowiązania wycenia się w wartości zamortyzowanego kosztu.

Do zobowiązań klasyfikowane są rozliczenia międzyokresowe kosztów. Do pozycji tych zalicza się zobowiązania przypadające do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane lub wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom, np. z tytułu zaległych urlopów lub premii. Pomimo, iż w tych konkretnych sytuacjach konieczne jest oszacowanie kwoty lub też terminu zapłaty w/w zobowiązań, stopień niepewności jest na ogół znacząco mniejszy niż w przypadku rezerw, stąd rozliczenia te klasyfikuje się jako zobowiązania bieżące.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych ujmują się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”.

### **Rezerwy**

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na Spółce ciąży istniejący obowiązek prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania, przy czym kwoty tego zobowiązania lub termin jego wymagalności nie są pewne. W przypadku gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza oraz ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Zwiększenia rezerw, opartych na metodzie dyskontowania, w związku z upływem czasu są ujmowane jako koszty finansowania zewnętrznego.

Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną w jakikolwiek sposób zwrócone, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy gdy istnieje pewność, że zwrot ten nastąpi.

Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych ujmowane są w momencie sprzedaży produktów zgodnie z najlepszym szacunkiem Zarządu co do przyszłych kosztów koniecznych do poniesienia przez Spółkę w okresie gwarancji. Okres gwarancji udzielanej przez Spółkę na swoje wyroby najczęściej wynosi 24 miesiące. Wartość rezerw szacowana jest na każdy dzień bilansowy na bazie historycznych danych o wysokości kosztów napraw gwarancyjnych.

Rezerwy na ryzyka specyficzne tworzone są jedynie w przypadkach, kiedy prawdopodobny jest wpływ korzyści ekonomicznych z jednostki, a szacunek może zostać przeprowadzony w sposób wiarygodny. Rezerwy te obejmują oszacowane zobowiązania z tytułu poręczonych innym podmiotom kredytów bankowych.

W zakresie świadczeń pracowniczych, Spółka nie jest stroną żadnych porozumień płacowych ani zbiorowych układów pracy. Spółka nie posiada także programów emerytalnych zarządzanych bezpośrednio przez nią lub przez fundusze zewnętrzne. Koszty świadczeń pracowniczych obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami oraz koszty świadczeń emerytalnych (odprawa emerytalna) wypłacone pracownikom zgodnie z przepisami prawa, po okresie zatrudnienia. Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych wyceniane są na zasadach ogólnych. Świadczenia długoterminowe szacowane są na podstawie metod aktuarialnych.

### **Transakcje w walutach obcych**

Transakcje handlowe i wycena bilansowa

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- kupna lub sprzedaży walut stosowanych przez bank, z którego usług korzysta Spółka – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski albo równorzędną instytucję na ten dzień chyba, że w zgłoszeniu celnym lub w innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs – w przypadku pozostałych operacji.

Pozycje aktywów i zobowiązań wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy według kursu publikowanego dla danej waluty na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski lub inną równorzędną instytucję. Różnice kursowe powstałe w wyniku rozliczenia transakcji wyrażonych w walutach obcych, jak również powstałe z wyceny bilansowej pozycji aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych i dotyczących działalności podstawowej (operacyjnej) Spółki odnosi się w koszty lub przychody finansowe.

### **Leasing**

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z użytkowania przedmiotu leasingu na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Spółki i są wyceniane w wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji pozostałych zobowiązań finansowych. Płatności leasingowe są dzielone na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty odsetek są odnoszone do rachunku zysków i strat jako koszty finansowe.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego są odnoszone w rachunek zysków i strat przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy leasingu. Korzyści otrzymane i należne jako zachęta do zawarcia umowy leasingu operacyjnego odnoszone są w rachunek zysków i strat przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy leasingu.

### **Utrata wartości**

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości bilansowej składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości, a mianowicie: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, która odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych



zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne, jeśli występuje, dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów lub ich grupy, wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tego tytułu jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym nastąpiła utrata wartości.

W sytuacji odwrócenia utraty wartości, wartość netto składnika aktywów zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w okresie w którym ustały przesłanki powodujące trwałą utratę wartości.

### **Przychody**

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Sprzedaż produktów i towarów ujmowana jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania odbiorcy znaczącego ryzyka związanego z dostawą.

Przychody z tytułu świadczonych usług rozpoznawane są na podstawie stopnia zaawansowania. Jeśli wyniku danej usługi nie można wiarygodnie określić, wówczas przychody uzyskiwane z tego tytułu ujmowane są tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Spółka spodziewa się odzyskać.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

### **Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego odnoszone są w koszty finansowe w momencie ich poniesienia. Spółka nie kapitalizuje kosztów finansowania zewnętrznego w aktywach.

### **Opodatkowanie**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym w danej jurysdykcji podatkowej.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnicę pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub rezerwa na podatek odroczony nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczone jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczone jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczone jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym. W bilansie podatek dochodowy wykazywany jest w podziale na aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz rezerwy na podatek odroczone bez dokonywania kompensat.

**NOTA 3**  
**PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY**

	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2007</u>
Przychody ze sprzedaży produktów	97 211	81 782
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5 126	4 710
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b><u>102 337</u></b>	<b><u>86 492</u></b>
w tym:		
- do jednostek powiązanych	<u>10 930</u>	<u>5 471</u>

**Podstawowe produkty**

Działalność Spółki obejmuje produkcję, sprzedaż, usługi – budowlano montażowe oraz serwis z zakresu systemów biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych. Oferowane wyroby można podzielić na cztery grupy produktowe:

- oddzielenia przeciwpożarowe,
- systemy oddymiania i doświetleń dachowych,
- systemy wentylacji pożarowej,
- zabezpieczenia konstrukcji budowlanych.

W związku z tym, że cała działalność Spółki mieści się w segmencie biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych w prowadzonej sprawozdawczości nie są wyodrębniane segmenty.

Przychody ze sprzedaży podstawowych produktów przedstawiają się następująco:

	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2007</u>
Oddzielenia przeciwpożarowe	46 643	40 229
Systemy oddymiania i doświetleń dachowych	41 633	31 929
Systemy wentylacji pożarowej	12 164	9 037
Zabezpieczenia konstrukcji budowlanych	1 887	5 277
Inne	10	20
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b><u>102 337</u></b>	<b><u>86 492</u></b>

Przychody ze sprzedaży w podziale na rynki geograficzne przedstawiają się następująco:

	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2007</u>
Polska	78 912	73 975
Czechy i Słowacja	6 340	2 374
Rosja	4 741	1 791
Ukraina	3 421	3 518
Litwa	2 146	1 659
Rumunia	1 737	1 119
Pozostałe	<u>5 040</u>	<u>2 056</u>
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b><u>102 337</u></b>	<b><u>86 492</u></b>

## NOTA 4

## KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2007</u>
Koszt własny sprzedaży	72 781	63 471
Koszty sprzedaży	12 088	10 319
Koszty ogólnego zarządu	5 206	4 355
<b>Razem koszty działalności</b>	<b><u>90 075</u></b>	<b><u>78 145</u></b>
w tym:		
Amortyzacja	3 128	2 930
Zużycie materiałów i energii	40 277	37 058
Usługi obce	13 178	13 509
Wynagrodzenia	22 199	15 842
Świadczenia na rzecz pracowników	5 090	3 830
Podatki i opłaty	607	571
Pozostałe	2 181	1 341
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 415	3 064
	<b><u>90 075</u></b>	<b><u>78 145</u></b>

**Koszty pracownicze****Wynagrodzenia**

Koszty wynagrodzeń obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami.

**Świadczenia na rzecz pracowników**

Koszty ubezpieczeń społecznych obejmują świadczenia z tytułu ubezpieczenia emerytalnego, rentowego, wypadkowego, składki na Fundusz Gwarantowanych Świadczeń oraz Fundusz Pracy. W okresie 01.01-30.06.2008 roku wysokość w/w składek ustalona była na poziomie 19,21% podstawy wymiaru składek ustalonej zgodnie z obowiązującymi przepisami, dla okresu poprzedzającego wysokość składek ustalona była na poziomie 21,12% podstawy ich wymiaru.

Koszty świadczeń emerytalnych obejmują odprawy emerytalne wypłacone pracownikom zgodnie z przepisami prawa pracy. Odprawy emerytalne wynikają z przepisów prawa pracy. Spółka nie jest stroną żadnych programów emerytalnych jak i układów zbiorowych pracy, z których wynikałyby inne regulacje w tym zakresie.

Spółka zobowiązana jest do tworzenia Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS). Odpisy na powyższy fundusz obciążają koszty działalności Spółki i powodują konieczność zablokowania środków funduszu na wydzielonym rachunku bankowym. W sprawozdaniu finansowym aktywa i zobowiązania funduszu wykazywane są w wartości netto. Z uwagi na charakter działania w/w funduszu, aktywa i zobowiązania funduszu są sobie równe. Stan Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych na dzień 30 czerwca 2008 roku i 31 grudnia 2007 wynosił odpowiednio 703 tys. złotych i 114 tys. złotych. Odpis obciążający koszty działalności wynosił odpowiednio 332 tys. złotych i 492 tys. złotych.

Inne świadczenia na rzecz pracowników obejmują szkolenia związane z podnoszeniem kwalifikacji oraz inne świadczenie określone przepisami prawa pracy.

**Koszty prac badawczych i rozwojowych**

	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2007</u>
Koszty amortyzacji aktywowanych kosztów prac rozwojowych	106	92
	<b><u>106</u></b>	<b><u>92</u></b>

Koszty prac rozwojowych ujmowane są jako składnik wartości niematerialnych po spełnieniu warunków i według zasad opisanych w nocie 2. Amortyzacja kapitalizowanych kosztów prac rozwojowych, jak również koszty poniesione na etapie prac badawczych oraz nakłady nie spełniające warunków do ujęcia ich w aktywach odnoszone są w koszty działalności Spółki.

**NOTA 5****POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE**

	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2007</u>
Zysk ze sprzedaży środków trwałych	-	-
Odwrócone odpisy aktualizujące wartość należności	1 452	1 472
Odwrócone odpisy aktualizujące wartość zapasów	310	719
Otrzymany zwrot kosztów sądowych	81	13
Otrzymane kary i odszkodowania	43	59
Odzyskane należności uprzednio spisane jako nieściągalne	51	54
Odpisane zobowiązania przedawnione	6	15
Pozostałe	-	104
	<b><u>1 943</u></b>	<b><u>2 436</u></b>

Do pozostałych przychodów operacyjnych klasyfikowane są przychody i zyski nie związane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Spółki. Do tej kategorii zaliczane są otrzymane dotacje, zyski z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, otrzymane odszkodowania związane ze zwrotem kosztów sądowych, nadpłaconych zobowiązań podatkowych, za wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz otrzymane odszkodowania z tytułu strat w majątku spółki, który objęty był ubezpieczeniem. Do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczane są także odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności i zapasów oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego. Do pozostałych przychodów operacyjnych zalicza się zysk na sprzedaży jednostek zależnych.

**Zysk ze sprzedaży jednostek zależnych**

W okresie 01.01-30.06.2008 roku Spółka nie zbywała podmiotów zależnych.

**NOTA 6****POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE**

	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2007</u>
Strata ze sprzedaży środków trwałych	67	8
Utworzone odpisy aktualizujące wartość należności	1 568	2 611
Utworzone odpisy aktualizujące wartość zapasów	291	536
Utworzone odpisy aktualizujące wartość środków trwałych w budowie	-	19
Utrata wartości firmy	-	-
Zapłacone kary i grzywny	35	55
Koszty postępowania sądowego	66	53
Pozostałe	51	46
	<b><u>2 078</u></b>	<b><u>3 328</u></b>

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty nie związane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Spółki. Kategoria ta obejmuje straty na sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego, przekazane darowizny tak w formie rzeczowej jak i pieniężnej na rzecz innych jednostek, w tym jednostek pożytku publicznego oraz skutki wynikające z gwarancji i poręczeń udzielonych na rzecz innych podmiotów. Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są także koszty odpisów aktualizujących wartość należności i zapasów oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego. Do pozostałych kosztów operacyjnych zalicza się także stratę na sprzedaży jednostek zależnych.

**NOTA 7****UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK KONSOLIDOWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI**

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Spółka nie posiadała udziałów w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metoda praw własności.

**NOTA 8****PRZYCHODY FINANSOWE**

	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2007</u>
Otrzymane dywidendy	8 131	1 404
Odsetki od lokat	298	16
Odsetki z tytułu nieterminowych płatności	81	308
Odsetki od pożyczek	-	179
Odsetki od kaucji gwarancyjnych	62	203
Dodatnie różnice kursowe	-	-
	<b><u>8 572</u></b>	<b><u>2 110</u></b>

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu otrzymanych dywidend, odsetki od działalności lokacyjnej i inwestycyjnej w różnego rodzaju formy instrumentów finansowych oraz dodatnie różnice kursowe.

## NOTA 9

## KOSZTY FINANSOWE

	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2007</u>
Odsetki od kredytów bankowych	1 655	1 265
Odsetki z tytułu nieterminowej płatności	5	-
Odsetki od leasingu finansowego	68	95
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	-
Ujemne różnice kursowe	92	463
Pozostałe	-	-
	<u>1 820</u>	<u>1 823</u>

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, odsetki płatne z tytułu umów leasingu finansowego jakich Spółka jest stroną jako leasingobiorca oraz ujemne różnice kursowe.

## NOTA 10

## PODATEK DOCHODOWY

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym w danej jurysdykcji. W Polsce od 2004 roku obowiązuje stawka podatku dochodowego w wysokości 19% podstawy opodatkowania.

W zakresie podatku dochodowego, Spółka podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Spółka nie jest częścią podatkowej grupy kapitałowej, jak również nie prowadzi działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Spółka nie posiada zwolnienia z tytułu podatku dochodowego ani innych form pomocy publicznej, co różnicowałoby zasady określania podstawy opodatkowania w stosunku do przepisów ogólnych w tym zakresie. Rok podatkowy jak i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 01.01-30.06.2008 oraz 01.01-30.06.2007 roku przedstawiają się następująco:

	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2007</u>
Ustawowa stawka podatkowa	<u>19%</u>	<u>19%</u>
<b><i>Bieżący podatek dochodowy</i></b>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku	2 410	1 130
Korekty dotyczące lat ubiegłych	-	-
	<u>2 410</u>	<u>1 130</u>
<b><i>Odroczone podatek dochodowy</i></b>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	232	140
Związany ze zmianą stawki podatkowej	-	-
	<u>232</u>	<u>140</u>
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u>2 642</u>	<u>1 270</u>

Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:

Wynik brutto przed opodatkowaniem	18 879	7 742
Efektywna stawka podatkowa	12,77%	14,60%
<b>Podatek według efektywnej stawki</b>	<b>2 410</b>	<b>1 130</b>
Podatek według ustawowej stawki	3 587	1 471
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	441	1 066
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	(1 618)	(1 407)
Efekt podatkowy związany z poniesionymi stratami podatkowymi	-	-
<b>Podatek według efektywnej stawki</b>	<b>2 410</b>	<b>1 130</b>

W związku z przejściowymi różnicami pomiędzy podstawą opodatkowania a zyskiem (stratą) wykazaną w sprawozdaniu finansowym, tworzony jest podatek odroczony. Odroczony podatek dochodowy na dzień 30 czerwca 2008 oraz 31 grudnia 2007 roku wynika z pozycji przedstawionych w tabeli.

	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	Koniec okresu 30/06/2008	Koniec okresu 31/12/2007	Za okres 01/01- 30/06/2008	Za okres 01/01- 31/12/2007
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>				
Różnice w wartości podatkowej i bilansowej środków trwałych	562	331	(231)	86
Skutki wyceny kontraktów długoterminowych	2 404	3 029	625	(1 736)
Różnice kursowe niezrealizowane	31	-	(31)	37
Skutki wyceny aktywów finansowych	-	-	-	-
Naliczone odsetki	116	133	17	81
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>3 113</b>	<b>3 493</b>		
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>				
Skutki wyceny kontraktów długoterminowych	1 211	1 487	(276)	393
Rezerwa na koszty	938	1 212	(274)	634
Odpisy aktualizujące należności wątpliwe	285	437	(152)	273
Odpisy aktualizujące zapasy	150	153	(3)	(22)
Niezrealizowane różnice kursowe	82	21	61	(12)
Naliczone odsetki	119	87	32	(98)
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>2 785</b>	<b>3 397</b>		
<b>Obciążenie wyniku z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>			<b>(232)</b>	<b>(364)</b>

W prezentowanych okresach podatek odroczony został utworzony od wszystkich różnic przejściowych.



**NOTA 11****ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ ORAZ DYWIDENDY****Zysk przypadający na jedną akcję**

	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01-</u> <u>30/06/2007</u>
Średnia ważona liczba akcji	14 235 032	5 435 961
Zysk netto za okres (w tys. PLN)	16 237	6 472
Zysk netto na jedną akcję (w PLN)	1,14	1,19

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za półrocze przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki, przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu pierwszego półrocza. Nie wystąpiły żadne instrumenty finansowe, które spowodowałyby rozwodnienie zysku.

**Dywidendy wypłacone i zadeklarowane**

W czerwcu 2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwaliło wypłatę nagrody z zysku za 2007 rok dla obecnych i byłych członków zarządu Spółki będących jednocześnie akcjonariuszami w kwocie 1.506 tys. PLN. W 2007 roku z zysku roku 2006 wypłacona była podobna nagroda w kwocie 627 tys. PLN.

**NOTA 12****WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2007</u>
Wartość firmy	-	-
Koszty zakończonych prac rozwojowych	1 612	1 293
Koncesje oraz licencje	156	149
Inne wartości niematerialne	-	-
	<b>1 768</b>	<b>1 442</b>
w tym:		
Wartości niematerialne użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego	-	-

Prace rozwojowe obejmują koszty procesu certyfikacji pozwalających na dopuszczenie na rynek nowych wyrobów i technologii. Prace rozwojowe ujmowane są jako aktywa oraz amortyzowane według zasad opisanych w nocie 2.

Koncesje oraz licencje obejmują przede wszystkim licencje na systemy komputerowe oraz oprogramowanie narzędziowe, wykorzystywane w działalności Spółki.

**Zmiany w stanie wartości niematerialnych za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2008 roku**

	wartość firmy	koszty zakończonych prac rozwojowych	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto</b>					
<b>Stan na 1 stycznia 2008 roku</b>	-	<b>1 520</b>	<b>1 727</b>	-	<b>3 247</b>
Zwiększenia:					
- nabycie	-	-	46	-	46
- wytworzone we własnym zakresie	-	425	-	-	425
Zmniejszenia:					
- sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-	-
<b>Stan na 30 czerwca 2008 roku</b>	-	<b>1 945</b>	<b>1 773</b>	-	<b>3 718</b>
<b>Umorzenie</b>					
<b>Stan na 1 stycznia 2008 roku</b>	-	<b>227</b>	<b>1 578</b>	-	<b>1 805</b>
Zwiększenia:					
- amortyzacja	-	106	39	-	145
Zmniejszenia:					
- sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-	-
<b>Stan na 30 czerwca 2008 roku</b>	-	<b>333</b>	<b>1 617</b>	-	<b>1 950</b>
<b>Netto na dzień 30 czerwca 2008 roku</b>	-	<b>1 612</b>	<b>156</b>	-	<b>1 768</b>

**Zmiany w stanie wartości niematerialnych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2007 roku**

	wartość firmy	koszty zakończonych prac rozwojowych	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto</b>					
<b>Stan na 1 stycznia 2007 roku</b>	-	<b>1 065</b>	<b>1 566</b>	-	<b>2 631</b>
Zwiększenia:					
- nabycie	-	-	161	-	161
- wytworzone we własnym zakresie	-	455	-	-	455
Zmniejszenia:					
- sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2007 roku</b>	-	<b>1 520</b>	<b>1 727</b>	-	<b>3 247</b>
<b>Umorzenie</b>					
<b>Stan na 1 stycznia 2007 roku</b>	-	<b>19</b>	<b>1 525</b>	-	<b>1 544</b>
Zwiększenia:					
- amortyzacja	-	208	53	-	261
- trwała utrata wartości	-	-	-	-	-
Zmniejszenia:					
- sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2007 roku</b>	-	<b>227</b>	<b>1 578</b>	-	<b>1 805</b>
<b>Netto na dzień 31 grudnia 2007 roku</b>	-	<b>1 293</b>	<b>149</b>	-	<b>1 442</b>

**NOTA 13**  
**ŚRODKI TRWAŁE**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2007</u>
<b>Środki trwałe</b>	<b>34 301</b>	<b>35 865</b>
Grunty	1 714	1 714
Budynki i budowle	15 011	15 356
Maszyny i urządzenia	15 514	15 967
Środki transportu	1 704	2 452
Pozostałe	358	376
Środki trwałe w budowie	5 875	2 824
	<u><b>40 176</b></u>	<u><b>38 689</b></u>
w tym:		
Środki trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego	<u>3 865</u>	<u>5 060</u>

Spółka nie posiada zobowiązań w stosunku do organów państwowych z tytułu przeniesienia prawa własności nieruchomości.

Wykazane w aktywach Spółki grunty obejmują w całości grunty własne. Spółka traktuje nadane prawa wieczystego użytkowania jako leasing operacyjny. W przypadku nabycia takich praw na rynku wtórnym prezentowane są one jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie przewidywanego ich użytkowania.

Część maszyn i urządzeń Spółka użytkuje na zasadach leasingu finansowego. Zobowiązania z tytułu leasingu ujmowane są w bilansie jako pozostałe zobowiązania finansowe i wykazywane w podziale na część krótko- i długoterminową. Szczegółowe uzgodnienie powyższych zobowiązań oraz opis kluczowych postanowień umownych zawarto w Nocie 25.

Środki trwałe Spółki stanowią zabezpieczenie udzielonych jej kredytów. Wartość środków trwałych jakie według umów kredytowych stanowią zabezpieczenie, przedstawia tabela poniżej:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2007</u>
Hipoteki ustanowione na nieruchomościach stanowiące zabezpieczenie bankowych linii gwarancyjnych	14 000	14 000
Zastaw rejestrowy na środkach trwałych	-	-
	<u><b>14 000</b></u>	<u><b>14 000</b></u>

Zmiany w wartości środków trwałych zostały przedstawione w poniższych tabelach.

## Zmiany w stanie środków trwałych za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2008 roku

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2008 roku</b>	<b>1 714</b>	<b>16 697</b>	<b>26 547</b>	<b>6 436</b>	<b>1 931</b>	<b>53 325</b>
Zwiększenia:						
- nabycie	-	-	1 421	60	70	1 551
Zmniejszenia:						
- sprzedaż i likwidacja	-	62	71	212	1	346
<b>Stan na 30 czerwca 2008 roku</b>	<b>1 714</b>	<b>16 635</b>	<b>27 897</b>	<b>6 284</b>	<b>2 000</b>	<b>54 530</b>
<b>Umorzenie</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2008 roku</b>	<b>-</b>	<b>1 341</b>	<b>10 580</b>	<b>3 984</b>	<b>1 555</b>	<b>17 460</b>
Zwiększenia:						
- amortyzacja	-	299	1 865	731	88	2 983
- trwała utrata wartości	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia:						
- sprzedaż i likwidacja	-	16	62	135	1	214
<b>Stan na 30 czerwca 2008 roku</b>	<b>-</b>	<b>1 624</b>	<b>12 383</b>	<b>4 580</b>	<b>1 642</b>	<b>20 229</b>
<b>Netto na dzień 30 czerwca 2008 roku</b>	<b>1 714</b>	<b>15 011</b>	<b>15 514</b>	<b>1 704</b>	<b>358</b>	<b>34 301</b>

**Zmiany w stanie środków trwałych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2007 roku**

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2007 roku</b>	<b>1 714</b>	<b>15 622</b>	<b>18 791</b>	<b>5 771</b>	<b>1 873</b>	<b>43 771</b>
Zwiększenia:						
- nabycie	-	1 351	9 158	778	152	11 439
Zmniejszenia:						
- sprzedaż i likwidacja	-	276	1 402	113	94	1 885
<b>Stan na 31 grudnia 2007 roku</b>	<b>1 714</b>	<b>16 697</b>	<b>26 547</b>	<b>6 436</b>	<b>1 931</b>	<b>53 325</b>
<b>Umorzenie</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2007 roku</b>	<b>-</b>	<b>850</b>	<b>7 406</b>	<b>2 518</b>	<b>1 472</b>	<b>12 246</b>
Zwiększenia:						
- amortyzacja	-	576	3 861	1 579	173	6 189
- trwała utrata wartości	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia:						
- sprzedaż i likwidacja	-	85	687	113	90	975
<b>Stan na 31 grudnia 2007 roku</b>	<b>-</b>	<b>1 341</b>	<b>10 580</b>	<b>3 984</b>	<b>1 555</b>	<b>17 460</b>
<b>Netto na dzień 31 grudnia 2007 roku</b>	<b>1 714</b>	<b>15 356</b>	<b>15 967</b>	<b>2 452</b>	<b>376</b>	<b>35 865</b>

## NOTA 14

## INWESTYCJE W JEDNOSTKACH KONSOLIDOWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym Spółka nie posiadała inwestycji w jednostkach konsolidowanych metodą praw własności.

## NOTA 15

## POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2007</u>
Obligacje	64	64
Udziały/akcje w innych podmiotach	150 612	22 820
Udzielone pożyczki	55	49
Odpisy aktualizujące wartość pożyczek	(55)	(49)
	<u><b>150 676</b></u>	<u><b>22 884</b></u>

Na wartość udziałów i akcji w innych podmiotach składają się:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2007</u>
Akcje Hasil A.S.	22 363	22 363
Udziały w Tecresa Catalunya S.L.	127 792	-
Udziały w MMS Sp. z o.o.	62	62
Udziały w TOB Mercor Ukraina Sp. z o.o.	380	380
Udziały w Mercor Fire Protection Systems srl	15	15
	<u><b>150 612</b></u>	<u><b>22 820</b></u>

W dniu 20 lutego 2008 roku Spółka nabyła 100% udziałów spółki Tecresa Catalunya S.L. z siedzibą w Madrycie uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Tecresa Catalunya S.L. posiada udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego oraz 100% głosów na zgromadzeniu udziałowców Tecresa Proteccion Pasiva SLU z siedzibą w Madrycie. Tecresa Proteccion Pasiva SLU działa w branży projektowania, wytwarzania, sprzedaży, montażu i utrzymania biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych, przede wszystkim na terenie Hiszpanii.

Obligacje, klasyfikowane jako aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, obejmują nabyte obligacje 10 letnie zakupione 24 stycznia 2002 roku o wartości nominalnej 60 tys. PLN, z terminem wykupu ustalonym na 24 listopad 2010 roku. Cena zakupu wyniosła 54 tys. PLN. Obligacje oprocentowane są według stopy 6%. Aktualne oprocentowanie wynosi 6%.

Udzielone pożyczki obejmują pożyczkę udzieloną na rzecz DUAL COMIMPEX srl na podstawie umowy z dnia 23 maja 2005 w kwocie 19 tys. EURO z terminem zwrotu całości pożyczki do dnia 30 czerwca 2009 roku. Oprocentowanie pożyczki wynosi 9,9% w skali roku; zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest samochód osobowy marki Toyota Corolla. Pożyczka ta objęta jest odpisem aktualizującym.

Wartość w/w aktywów na poszczególne dni bilansowe nie odbiega istotnie od ich wartości godziwej.

## NOTA 16

## INNE AKTYWA DŁUGOTERMINOWE

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2007</u>
Należności z tytułu depozytów zabezpieczających gwarancje bankowe	190	190
Należności z tytułu zaliczek przekazanych na zakup środków trwałych	539	128
Należności z tytułu kaucji zatrzymanych w ramach kontraktów długoterminowych	4 929	5 408
Rozliczenia międzyokresowe kosztów – wydatki stanowiące koszt przyszłych okresów	-	69
	<u><b>5 658</b></u>	<u><b>5 795</b></u>

Głównymi składnikami innych aktywów długoterminowych są należności z tytułu depozytów zabezpieczających gwarancje bankowe, należności z tytułu kaucji zatrzymanych przez inwestorów dla których Spółka wykonuje instalacje oraz zaliczki przekazane na zakup rzeczowych aktywów trwałych.

Spółka posiada jeden depozyt w CitiBank Handlowy zabezpieczający wystawioną gwarancję w walucie obcej. Środki są zdeponowane na rachunku własnym banku w celu zabezpieczenia wiarygodności banku. Środki podlegają waloryzacji w opcji zmiennej w okresach kwartalnych. Zabezpieczenie stanowi tylko kwota kapitału. Depozyt podlega zwrotowi po dniu 15 września 2009 roku.

Kaucje zatrzymywane przez inwestorów obejmują określony umownie procent zafakturowanych dostaw. Procent ten kształtuje się najczęściej w wysokości od 5% do 10% wartości umowy. W zależności od podpisanych umów, kaucje te zatrzymywane są przez inwestorów w okresie od 6 m-cy do 120 m-cy.

W zakresie rozpoznawania przychodów, przychód w części objętej kaucją zatrzymaną przez inwestora rozpoznawany jest w wartości godziwej. Dyskonto wynikające z ujęcia wartości godziwej rozpoznawane jest w ramach przychodów finansowych według metody zamortyzowanego kosztu.

## NOTA 17

## ZAPASY

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2007</u>
Materiały	12 176	12 814
Produkcja w toku	3 635	2 702
Produkty gotowe	5 365	4 110
Towary	-	-
Odpisy aktualizujące	(789)	(807)
	<u><b>20 387</b></u>	<u><b>18 819</b></u>

Zapasy wyceniane są według zasad przedstawionych w nocy 2. Utworzone odpisy aktualizujące oraz ich odwrócenia ujmowane są odpowiednio jako pozostałe koszty i przychody operacyjne.

Zapasy Spółki stanowią zabezpieczenie udzielonych jej kredytów. Wartość zapasów jakie według umowy przewłaszczenia stanowią zabezpieczenie, przedstawia tabela poniżej:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2007</u>
Przewłaszczenie zapasów stanowiące zabezpieczenie kredytów bankowych	9 000	9 000
	<u><b>9 000</b></u>	<u><b>9 000</b></u>



**NOTA 18**  
**NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2007</u>
Należności handlowe od jednostek powiązanych	8 283	9 262
Należności handlowe od jednostek pozostałych	51 583	62 401
Należności z tytułu podatków	-	-
Zaliczki przekazane na poczet dostaw	313	323
Pozostałe należności	2 324	319
Odpisy aktualizujące	(3 671)	(3 671)
	<b><u>58 832</u></b>	<b><u>68 634</u></b>

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności mieszczący się w okresie od 14 do 60 dni. Wartość godziwa należności nie różni się istotnie od ich wartości księgowych wykazanych w bilansie.

**NOTA 19**  
**INNE AKTYWA OBROTOWE**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2007</u>
Rozliczenia międzyokresowe kosztów - wydatki stanowiące koszt przyszłych okresów	1 525	878
	<b><u>1 525</u></b>	<b><u>878</u></b>

Inne aktywa obrotowe obejmują wydatki związane z kosztami przyszłych okresów. W szczególności są to poniesione z góry opłaty za usługi. Aktywa te rozliczane są w koszty działalności zgodnie z upływem czasu lub wielkością świadczeń w zależności od ich charakteru.

**NOTA 20**  
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2007</u>
Środki pieniężne w kasie i banku	2 800	423
Lokaty krótkoterminowe	-	31 234
Inne ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-
	<b><u>2 800</u></b>	<b><u>31 657</u></b>

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość uzależniona jest od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są deponowane na różne okresy, od jednego dnia do 3 miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest równa ich wartości bilansowej. W stosunku do wykazanych wielkości nie występują żadne ograniczenia w dysponowaniu środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami.

**NOTA 21**  
**KAPITAŁ WŁASNY**
**Kapitał podstawowy**

Szczegółowe informacje na temat poszczególnych serii akcji składających się na kapitał podstawowy Spółki na dzień 30 czerwca 2008 roku, przedstawiają się następująco:

<u>Seria</u>	<u>Liczba akcji</u>	<u>Wartość nominalna</u>	<u>Data rejestracji</u>	<u>Prawo do dywidendy</u>	<u>Sposób pokrycia</u>	<u>Rodzaj akcji</u>
AA	12 454 544	3 113 636	17.05.2007	17.05.2007	Gotówka/aport*	zwykłe
BB	1 780 488	445 122	09.08.2007	09.08.2007	Gotówka	zwykłe
	<u>14 235 032</u>	<u>3 558 758</u>				

Wartość nominalna jednej akcji w złotych: 0,25

\* kapitał zakładowy MERCOR SA powstał w wyniku przekształcenia kapitału zakładowego PUH MERCOR Sp. z o.o. w wyniku zmiany formy prawnej w dniu 21 września 2004 roku; kapitał zakładowy PUH MERCOR Sp. z o.o. opłacony został gotówką do kwoty 100,00 PLN, pozostała część kapitału w kwocie 2.999.900,00 PLN opłacona została wkładem niepieniężnym w postaci wniesionych udziałów w MERCOR-Pro Sp. z o.o. zgodnie z aktem notarialnym rep. A nr 6477/99 z dnia 9 lipca 1999 roku; akcje o wartości nominalnej 113.636,00 PLN opłacone były gotówką.

Struktura właścicielska kapitału podstawowego Spółki na dzień 30 czerwca 2008 roku przedstawiała się następująco:

<u>Akcjonariusz</u>	<u>30.06.2008</u>		<u>31.12.2007</u>	
	<u>Ilość akcji</u>	<u>%</u>	<u>Ilość akcji</u>	<u>%</u>
Krzysztof Krempeć	3 700 000	26,0%	3 700 000	26,0%
European Fire Systems Holding S.A.R.L	2 327 272	16,4%	2 327 272	16,4%
Marian Popinigis	2 277 606	16,0%	2 277 606	16,0%
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	-	-	736 069	5,2%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1 474 332	10,4%	919 619	6,5%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	838 698	5,9%	-	-
Akcjonariat rozproszony	3 617 124	25,3%	4 274 466	29,9%
	<u>14 235 032</u>	<u>100,0%</u>	<u>14 235 032</u>	<u>100,0%</u>

W dniu 3 kwietnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Mercor SA podjęło uchwałę o zmianie statutu Spółki. W związku z powyższą uchwałą istniejące dotychczas akcje Spółki serii A, B i C zostały scalone i zamienione na akcje serii AA. Wartość nominalna jednej akcji zmieniona została z kwoty 1,00 PLN na 0,25 PLN. Zmiany te zostały zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 17 maja 2007 roku.

Przedstawiony powyżej udział w kapitale podstawowym odpowiada udziałowi w głosach na zgromadzeniu akcjonariuszy.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawiają się następująco:

<u>Akcjonariusz</u>	<u>Ilość akcji</u>	<u>%</u>
Krzysztof Krempeć	3 700 000	26,00%
European Fire Systems Holding S. A.R.L	2 327 272	16,35%
Marian Popinigis	2 277 606	16,00%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 474 332	10,36%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	838 698	5,89%

#### **Kapitały rezerwowe**

Kapitał rezerwowy Spółki utworzony został z zysku wypracowanego w latach poprzednich. Kapitał ten został utworzony z przeznaczeniem na rozwój działalności.

#### **Zyski zatrzymane**

Zyski zatrzymane z lat poprzednich obejmują w całości zyski zatrzymane decyzją akcjonariuszy. Zgodnie z art. 396 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

Struktura zysków zatrzymanych z lat poprzednich przedstawia się następująco:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2007</u>
Zyski zatrzymane z lat poprzednich	63 931	40 759
Zysk (strata) bieżącego okresu	16 237	24 678
	<b><u>80 168</u></b>	<b><u>65 437</u></b>

## NOTA 22

## KREDYTY I POŻYCZKI

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2007</u>
Kredyty bankowe	86 536	4 372
Pożyczki od udziałowców	-	-
Pożyczki z instytucji finansowych	-	-
	<u>86 536</u>	<u>4 372</u>
w tym:		
<b><i>Część długoterminowa</i></b>	<b><i>25 010</i></b>	<b><i>2 549</i></b>
Kredyty bankowe	25 010	2 549
Pożyczki od udziałowców	-	-
<b><i>Część krótkoterminowa</i></b>	<b><i>61 526</i></b>	<b><i>1 823</i></b>
Kredyty bankowe	61 526	1 823
Pożyczki od udziałowców	-	-
<b>Kredyty i pożyczki wymagane:</b>		
do roku	61 526	1 823
od 1 do 2 lat	13 650	1 799
od 3 lat do 5 lat	11 360	750
powyżej 5 lat	-	-
	<u>86 536</u>	<u>4 372</u>

Struktura walutowa kredytów wykorzystywanych przez Spółkę przedstawia się następująco:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2007</u>
Kredyty w złotych (PLN)	86 536	4 372
Kredyty w koronach czeskich (CZK)	-	-
Kredyty w Euro (EUR)	-	-
	<u>86 536</u>	<u>4 372</u>

Specyfikacja udzielonych kredytów i pożyczek oraz istotnych warunków umów kredytowych została zawarta w tabeli poniżej.

**Kredyty i pożyczki według stanu na 30 czerwca 2008 roku**

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Forma kredytu	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty (tys. PLN)		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		w tys.	waluta	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa			
Raiffeisen Bank Polska SA	Kredyt w rachunku bieżącym	24 000	PLN	17 652	-	1W WIBOR + marża	29.06.2009	zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez bank, cesja należności
Raiffeisen Bank Polska SA	Kredyt inwestycyjny na zakup udziałów spółki Tecresa Catalunya S.L.	34 000	PLN	6 816	25 010	1M WIBOR + marża	31.01.2013	zastaw cywilny na udziałach Tecresa Catalunya S.L., pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez bank
Fortis Bank Polska SA	Kredyt w rachunku bieżącym (w ramach umowy o finansowanie)	24 750	PLN	12 401	-	1M WIBOR + marża	26.06.2009	przewłaszczenie zapasów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja należności
Kredyt Bank SA	Kredyt w rachunku bieżącym	35 000	PLN	24 657	-	O/N WIBOR + marża	30.06.2009	cesja należności, zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku prowadzonego przez bank
<b>Razem kredyty bankowe</b>				<b>61 526</b>	<b>25 010</b>			

## Kredyty i pożyczki według stanu na 31 grudnia 2007 roku

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Forma kredytu	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty (tys. PLN)		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		w tys.	waluta	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa			
Raiffeisen Bank Polska SA	Kredyt w rachunku bieżącym	15 000	PLN	-	-	1W WIBOR + marża	27-06-2008	zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez bank, cesja należności
Fortis Bank Polska SA	Umowa o Finansowanie	34 000	PLN	1 823	2 549	1M WIBOR + marża	04-06-2014	weksel in blanco, hipoteka KW116905-14.000.000,00 PLN; cesja należności, zastaw rejestrowy na zapasach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
	w tym:							
	Kredyt na zakup akcji Hasil AS	9 000	PLN	1 823	2 549	1M WIBOR + marża	29-05-2010	
	Kredyt w rachunku bieżącym	24 750	PLN	-	-	1M WIBOR + marża	06-06-2015	
Kredyt Bank SA	Kredyt w rachunku bieżącym	15 000	PLN	-	-	O/N WIBOR + marża	29-06-2008	cesja należności, zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku prowadzonego przez bank
Bank Zachodni WBK SA	Kredyt w rachunku bieżącym	10 000	PLN	-	-	1M WIBOR + marża	30-06-2008	poręczenie właścicieli z małżonkami
<b>Razem kredyty bankowe</b>				<b>1 823</b>	<b>2 549</b>			

## NOTA 23

## REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2007</u>
Rezerwy na świadczenia pracownicze	71	71
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	180	180
	<u>251</u>	<u>251</u>
w tym:		
<b><i>Część długoterminowa</i></b>		
Rezerwy na świadczenia pracownicze	71	71
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	-	-
	<u>71</u>	<u>71</u>
<b><i>Część krótkoterminowa</i></b>		
Rezerwy na świadczenia pracownicze	-	-
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	180	180
	<u>251</u>	<u>251</u>

Okres gwarancji udzielanej przez Spółkę na swoje wyroby najczęściej wynosi 24 miesiące. Z tego względu, z uwagi na fakt, że zmiana wartości pieniądza w czasie nie ma istotnego wpływu na szacunek rezerw na koszty robót gwarancyjnych, rezerwy te nie podlegają dyskontowaniu. Wartość rezerw szacowana jest na każdy dzień bilansowy w oparciu o statystyczny udział kosztów napraw gwarancyjnych dotyczących poprzednich okresów. Kwota rezerwy wyliczana jest przy założeniu proporcjonalnego udziału kosztów napraw gwarancyjnych do sprzedaży, z uwzględnieniem planowanego wzrostu sprzedaży.

Spółka nie dokonała wyceny rezerw na naprawy gwarancyjne na dzień 30 czerwca 2008 roku. Zdaniem Zarządu Spółki wysokość rezerwy na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego stanowi wiarygodny szacunek. Spółka dokona ponownej weryfikacji rezerwy przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za 2008 rok.

Pracownikom podmiotów zlokalizowanych w Polsce przysługuje prawo do odprawy emerytalnej na zasadach określonych w art. 92<sup>1</sup> Kodeksu Pracy, tj. w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia pracownika w dniu nabycia prawa do odprawy. Rezerwy te szacowane są metodami aktuarialnymi. Istotne założenia aktuarialne na poszczególne dni bilansowe przedstawiają się następująco:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2007</u>
Stopa dyskontowa	5,5%	5,5%
Wskaźnik wzrostu wynagrodzeń	3%	3%
Wskaźnik wzrostu wynagrodzeń dla przyszłych lat	3%	3%

Spółka nie dokonała wyceny aktuarialnej rezerwy na świadczenia pracownicze na dzień 30 czerwca 2008 roku. Zdaniem Zarządu Spółki wysokość rezerwy na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego stanowi wiarygodny szacunek. Spółka dokona ponownej weryfikacji rezerwy przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za 2008 rok.

## NOTA 24

## ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2007</u>
Zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych	53	294
Zobowiązania handlowe wobec jednostek pozostałych	21 254	20 243
Zobowiązania z tytułu z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	3 618	4 096
Zaliczki otrzymane na poczet dostaw	2 388	3 839
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 567	1
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe, w tym:	4 485	8 826
rozliczenia z tytułu premii	3 473	4 171
rozliczenia z tytułu zaległych urlopów	350	600
rozliczenia z tytułu nie zafakturowanych kosztów	515	813
rozliczenia dotacji do środków trwałych	-	9
pozostałe zobowiązania	147	3 233
	<u><b>33 365</b></u>	<u><b>37 299</b></u>
w tym:		
część długoterminowa	-	-
część krótkoterminowa	<u>33 365</u>	<u>37 299</u>
	<u><b>33 365</b></u>	<u><b>37 299</b></u>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności mieszczący się w okresie od 7 do 90 dni. Zobowiązania długoterminowe obejmują kaucje zatrzymane przez Spółkę kontrahentom wykonującym usługi podwykonawstwa. Spółka nie jest uzależniona od wąskiego grona dostawców.



## NOTA 25

## POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Pozostałe zobowiązania finansowe obejmują zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Szczegółowe informacje na temat tych zobowiązań zostały zaprezentowane poniżej.

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2007</u>
Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wymagalnych w ciągu:		
- jednego roku	2 084	3 200
- dwóch do pięciu lat	1 148	1 701
- powyżej 5 lat	937	1 499
	-	-
	<u>2 084</u>	<u>3 200</u>
Przyszłe koszty odsetkowe (-)	(213)	(355)
<b>Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań</b>	<b><u>1 871</u></b>	<b><u>2 845</u></b>
w tym:		
Kwoty wymagane w ciągu kolejnych 12 m-cy (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych)	<u>1 073</u>	<u>1 586</u>
Kwoty wymagane w okresie po 12 miesiącach w ciągu:	<u>798</u>	<u>1 259</u>
- dwóch do pięciu lat	798	1 259
- powyżej 5 lat	-	-

W ramach umów leasingu finansowego Spółka użytkuje środki transportu (samochody osobowe oraz wózki widłowe) oraz maszyny i urządzenia. Głównymi urządzeniami leasingowanymi w ramach tych umów są sprężarki, gietarki, prasy, wykrawarki, malarnie proszkowe oraz centrum obróbcze.

Okres trwania leasingu obejmuje okres od 36 do 48 m-cy. Opłaty wstępne w większości umów ustalone zostały na 10% wartości początkowej przedmiotu leasingu. Większość umów zawiera klauzule nabycia przedmiotu leasingu za cenę ustaloną w ramach umowy, która waha się od 1% do 25% wartości początkowej przedmiotu leasingu.

Umowy nie przewidują możliwości automatycznego przekazywania przedmiotu leasingu innym leasingobiorcom. Niektóre z umów przewidują możliwość subleasingu, który jednak wymaga zgody Leasingodawcy. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie była stroną umów subleasingowych.

**NOTA 26**  
**NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE**
**Należności warunkowe**

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym Spółka nie posiadała istotnych należności warunkowych.

**Zobowiązania warunkowe**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2007</u>
<b>Na rzecz jednostek powiązanych:</b>	<b>9 643</b>	<b>9 643</b>
w tym:		
- gwarancja spłaty kredytu dla MMS Sp. z o.o.	375	375
- gwarancja spłaty kredytu dla HASIL A.S.	9 268	9 268
<b>Na rzecz jednostek pozostałych:</b>	<b>115 502</b>	<b>82 244</b>
1. Wystawione weksle zabezpieczające:		
- kredyty bankowe	68 753	32 900
- zobowiązania leasingowe	8 150	10 511
- zobowiązania z tytułu dostaw	420	420
2. Zabezpieczenia kredytów bankowych, w tym:		
- hipoteki ustanowione na nieruchomościach	14 000	14 000
- zastaw rejestrowy na zapasach	9 000	9 000
- cesje należności z tytułu sprzedaży	15 000	15 000
3. Otwarte akredytywy	179	413
	<u><u>125 145</u></u>	<u><u>91 887</u></u>

Szczegółowe zabezpieczenia poszczególnych kredytów bankowych i pożyczek zostały ujawnione w Nocie 22.

**Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingodawca**

Spółka jako leasingodawca operacyjny nie jest stroną innych istotnych umów. Charakter zawieranych umów sprawia, że Spółka w zakresie w jakim jest leasingodawcą leasingu operacyjnego, nie posiada umów o charakterze nieodwołalnym.

**Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingobiorca**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, Spółka jako leasingobiorca operacyjny była stroną umów przedmiotem których były:

- hale produkcyjne i powierzchnie magazynowe,
- powierzchnia biurowa,
- lokale mieszkalne, oraz
- wieczyste użytkowanie gruntów.

Charakter zawieranych umów, sprawia, że Spółka w zakresie w jakim jest leasingobiorcą leasingu operacyjnego, nie posiada umów o charakterze nieodwołalnym.

W zakresie leasingu gruntów Spółka użytkuje na zasadach leasingu operacyjnego grunty, tzw. prawo wieczystego użytkowania. Opłaty za użytkowanie określone są administracyjnie jako 3% wartości gruntu będącego przedmiotem leasingu. Okresowo opłaty te podlega waloryzacji na bazie wartości rynkowej gruntu. Opłaty za w/w leasing gruntów wynoszą rocznie 10 tys. PLN. Spółka nie posiada informacji o wartości godziwej

w/w gruntów na poszczególne dni bilansowe objęte sprawozdaniami finansowymi. Ostatni szacunek wartości godziwej został przeprowadzony przez Spółkę na dzień 1 stycznia 2002 roku opiewał na 558 tys. złotych.

## NOTA 27

### INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

#### Identyfikacja podmiotów powiązanych

Podmiotami powiązanymi są:

#### 1. Podmioty w których Spółka posiada udziały kapitałowe:

- MMS Sp. z o.o. – jednostka zależna – MERCOR SA posiada 67% udziałów w jej kapitale podstawowym,
- Grupa kapitałowa Hasil A.S. - od dnia 30 czerwca 2005 roku stowarzyszona z jednostką dominującą (50% udziałów), zaś od dnia 29 grudnia 2006 roku – zależna od jednostki dominującej (100%),
- Mercor Ukraina Sp. z o.o. – jednostka zależna – MERCOR SA posiada 55% udziałów w kapitale podstawowym,
- Mercor Fire Protection Systems s.r.l. - jednostka zależna - MERCOR SA posiada 100% udziału w kapitale podstawowym,
- Grupa kapitałowa Tecresa Catalunya S.L. – jednostka zależna – MERCOR SA posiada 100% udziału w kapitale podstawowym.

#### 2. Znaczący akcjonariusze

Na dzień 30 czerwca 2008 roku znaczącymi akcjonariuszami byli:

<u>Akcjonariusz</u>	<u>Ilość akcji</u>	<u>%</u>
Krzysztof Krempeć	3 700 000	26,00%
European Fire Systems Holding S.A.R.L	2 327 272	16,35%
Marian Popinigis	2 277 606	16,00%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1 474 332	10,36%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	838 698	5,89%

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

<u>Akcjonariusz</u>	<u>Ilość akcji</u>	<u>%</u>
Krzysztof Krempeć	3 700 000	26,00%
European Fire Systems Holding S.A.R.L	2 327 272	16,35%
Marian Popinigis	2 277 606	16,00%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1 474 332	10,36%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	838 698	5,89%

#### 3. Inne podmioty

Innymi podmiotami powiązanymi Spółki są: członkowie jej organów zarządzających i nadzorczych (łącznie z dyrektorami) oraz osoby będące bliskimi członkami rodziny tych osób (tzn. partner życiowy i dzieci, dzieci partnera życiowego oraz osoby pozostające na utrzymaniu osoby lub jej partnera życiowego) oraz inne podmioty gospodarcze w których członkowie zarządu podmiotu dominującego pełnią funkcje zarządcze lub są ich udziałowcami.

Spółka nie posiada programów świadczeń po okresie zatrudnienia skierowanych do jej pracowników.

**Transakcje z podmiotami w których Spółka posiada udziały kapitałowe**

Sprzedż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według normalnych cen rynkowych. Zaległe zobowiązania i należności na koniec roku obrotowego nie są zabezpieczane, a ich rozliczenie odbywa się gotówkowo. Należności od podmiotów powiązanych nie są obejmowane żadnymi gwarancjami udzielonymi lub otrzymanymi.

W stosunku do podmiotów, w których Spółka posiada udziały kapitałowe w okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym zakres wzajemnych transakcji obejmował:

- transakcje handlowe obejmujące kupno i sprzedaż wyrobów, materiałów, usług, oraz środków trwałych,
- udzielone poręczenia kredytów,
- udzielone pożyczki, oraz
- wypłaty dywidend.

Wartość i zakres transakcji handlowych przedstawia tabela poniżej:

<u>Podmiot powiązany</u>	<u>Rok</u>	<u>Sprzedż na rzecz podmiotów powiązanych</u> PLN'000	<u>Zakupy od podmiotów powiązanych</u> PLN'000	<u>Należności od podmiotów powiązanych</u> PLN'000	<u>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</u> PLN'000	<u>Zakup środków trwałych</u> PLN'000
MMS Sp. z o.o.	2008	1 645	17	1 451	-	-
	2007	1 283	13	557	8	-
Hasil A.S.	2008	4 374	75	2 461	33	-
	2007	1 958	652	1 438	194	-
Hasil Sp. z o.o.	2008	167	2	152	2	-
	2007	152	2	52	-	-
Hasil SRO	2008	1 928	4	2 351	2	-
	2007	517	2	260	2	-
Tecresa Proteccion Pasiva	2008	53	16	53	16	-
	2007	-	-	-	-	-
TOB Mercor Ukraina	2008	1 510	-	688	-	-
	2007	906	-	364	-	-
Mercor Fire Protection Systems Srl	2008	1 247	-	1 126	-	-
	2007	638	2	621	-	-
	<b>2008</b>	<b>10 924</b>	<b>114</b>	<b>8 282</b>	<b>53</b>	<b>-</b>
	<b>2007</b>	<b>5 454</b>	<b>671</b>	<b>3 292</b>	<b>204</b>	<b>-</b>

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka posiada udzieloną na rzecz MMS Sp. z o.o. gwarancję spłaty kredytu w wysokości 375 tys. PLN oraz udzieloną gwarancję korporacyjną na rzecz Hasil A.S. w kwocie 68.000 tys. CZK.

**Transakcje z akcjonariuszami Spółki**

W stosunku do akcjonariuszy podmiotu dominującego, w okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym zakres wzajemnych transakcji obejmował:

- poręczenia udzielonych Spółce kredytów – akcjonariusze będący osobami fizycznymi i pełniący jednocześnie funkcje zarządcze w Spółce poręczają wraz z małżonkami kredyt w rachunku bieżącym zaciągnięty w Banku zachodnim WBK S.A. (Nota 22),
- transakcje handlowe zawarte pomiędzy Spółką a członkami zarządu (będącymi akcjonariuszami Spółki) i członkami ich rodzin. Wartość i zakres transakcji handlowych przedstawia tabela poniżej:

<u>Podmiot powiązany</u>	<u>Rok</u>	<u>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</u>	<u>Zakupy od podmiotów powiązanych</u>	<u>Należności od podmiotów powiązanych</u>	<u>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</u>	<u>Zakup środków trwałych</u>
Popinigis Marian i Danuta	2008	1	-	-	-	-
	2007	1	-	-	-	-
Krempeć Krzysztof i Magdalena	2008	5	-	1	-	-
	2007	5	-	1	-	-
	<b>2008</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>2007</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Transakcje przedstawione powyżej obejmowały najem powierzchni biurowych, sprzedaż materiałów i wyrobów oraz refaktury poniesionych kosztów.

**Transakcje z innymi podmiotami****Transakcje handlowe**

Transakcje z innymi podmiotami obejmowały transakcje pomiędzy jednostką dominującą a Ambient – System Sp. z o.o. w której dwóch z członków zarządu Spółki posiada 50% udziałów. Wartość i zakres transakcji handlowych przedstawia tabela poniżej:

<u>Podmiot powiązany</u>	<u>Rok</u>	<u>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</u>	<u>Zakupy od podmiotów powiązanych</u>	<u>Należności od podmiotów powiązanych</u>	<u>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</u>	<u>Zakup środków trwałych</u>
Ambient System Sp. z o.o.	2008	-	-	-	-	-
	2007	12	4	1	-	-

Transakcje przedstawione powyżej obejmowały sprzedaż i zakup materiałów, wyrobów i usług oraz najem i dzierżawę.

**Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej**

Wynagrodzenia kadry kierowniczej obejmuje wynagrodzenia członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Dyrektorów Spółki. Wynagrodzenia wypłacone tej grupie kadry w podziale na podstawowe rodzaje świadczeń prezentuje tabela poniżej:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2007</u>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 965	1 917
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Dywidendy i premie z zysku	1 506	627
Świadczenia w formie akcji własnych	-	-
	<u><u>3 471</u></u>	<u><u>2 544</u></u>

W 2007 roku w wyniku podziału zysku za rok 2006, Spółka wypłaciła z zysku premię dla członków zarządu będących jednocześnie akcjonariuszami podmiotu dominującego w wysokości 627 tys. PLN. W 2008 roku kwota wypłaty premii z zysku dla członków zarządu i byłych członków zarządu będących jednocześnie akcjonariuszami Spółki wynosi 1.506 tys. PLN.

Łączne krótkoterminowe świadczenia pracownicze przedstawione powyżej, dotyczą wynagrodzenia z tytułu stosunku pracy i pełnionych funkcji i obejmują:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/06/2008</u>
<b>Zarząd</b>	<b>703</b>
- Krzysztof Krempeć	150
- Marian Popinigis	75
- Grzegorz Lisewski	478
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>35</b>
- Lucjan Myrda	14
- Wojciech Górski	5
- Jakub Ryzenko	5
- Tomasz Rutowski	5
- Błażej Żmijewski	6
<b>Dyrektorzy</b>	<b>1 227</b>
	<u><u>1 965</u></u>

**NOTA 28****INSTRUMENTY FINANSOWE – ZARZĄDZANIE RYZYKIEM**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka należą kredyty bankowe i pożyczki (Nota 22), umowy leasingu finansowego (Nota 25), środki pieniężne i lokaty oraz inwestycje w obligacje (Noty 15 oraz 20). Głównym celem tych instrumentów jest pozyskanie środków finansowych na działalność jednostki oraz doraźne inwestowanie nadwyżek płynnych środków pieniężnych. Spółka posiada także inne instrumenty finansowe, do których należą należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług (Noty 18 oraz 24), które jednak powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne ryzyka wynikające z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe oraz kredytowe.

Ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych wiąże się przede wszystkim z długoterminowymi zobowiązaniami, które w Spółce obejmują kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Charakter zobowiązań leasingowych powoduje, że ich całe saldo można traktować jako zobowiązanie o

oprocentowaniu stałym. W związku z tym w zakresie tych instrumentów Spółka nie jest narażona bezpośrednio na ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych.

Kredyty oprocentowane są według zmiennych stóp procentowych lokalnych rynków międzybankowych. W związku z tym Spółka jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych. W zakresie ryzyka stóp procentowych Spółka nie wykorzystuje żadnych instrumentów zabezpieczających.

W zakresie ryzyka walutowego, Spółka narażona jest na ten typ ryzyka poprzez zawierane transakcje sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta funkcjonalna. Spółka nie prowadzi działalności inwestycyjnej która narażona byłaby na ryzyko walutowe. W zakresie ryzyka walutowego w okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie stosowała żadnych form zabezpieczenia. Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej ujmowane są jako odpowiednio koszty i przychody finansowe. Spółka systematycznie monitoruje ryzyko walutowe zarówno pozycji bilansowych jak i pozabilansowych. Ze względu na rosnący udział sprzedaży zagranicznej, Spółka stosuje kontrakty terminowe do pokrywania ryzyka kursowego.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym ryzyko kredytowe ograniczane było przez Spółkę poprzez zawieranie transakcji z podmiotami o dobrej zdolności kredytowej, z którymi współpraca poprzedzona jest wewnętrznymi procedurami wstępnej weryfikacji. Ponadto poprzez bieżące monitorowanie stanów należności jak również ubezpieczenie należności zagranicznych, narażenie Spółki na znaczące ryzyko nieściągalności należności nie jest istotne a maksymalna ekspozycja ryzyka równa jest utworzonym na poszczególne dni bilansowe odpisom aktualizującym stan należności handlowych. W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, w tym środków pieniężnych, lokat oraz inwestycji w inne aktywa finansowe, ryzyko Spółki wiąże się bezpośrednio z niemożnością dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja tego ryzyka równa jest wartości bilansowej danego instrumentu.

Wartość godziwa poszczególnych instrumentów finansowych nie odbiega od wartości księgowych wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

#### **Kategorie aktywów finansowych (wartości bilansowe)**

	<u>Koniec okresu</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2007</u>
Aktywa finansowe wyceniane w wartościach godziwej przez wynik finansowy	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Aktywa finansowe (inwestycje) utrzymywane do terminu wymagalności	64	64
Pożyczki i należności	61 810	74 170
Wartość dodatnia instrumentów pochodnych	62	94
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	119 525	44 516
Wartość ujemna instrumentów pochodnych	31	12

**Zyski i straty netto dotyczące aktywów i zobowiązań finansowych**

	<u>Za okres</u> <u>01/01-30/06/2008</u>
Aktywa finansowe wyceniane w wartościach godziwej przez wynik finansowy	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-
Aktywa finansowe (inwestycje) utrzymywane do terminu wymagalności	-
Pożyczki i należności	(2 697)
- zarachowane odsetki od lokat	298
- zarachowane odsetki od nieterminowych płatności	81
- odpisy aktualizujące należności	(1 568)
- odsetki od pożyczek	-
- odsetki od kaucji gwarancyjnych	62
- różnice kursowe z tytułu pożyczek i należności	(1 570)
Wartość dodatnia instrumentów pochodnych	62
Zobowiązania finansowe w wartościach godziwej przez wynik finansowy	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie (dodatnie różnice kursowe)	1 063
Wartość ujemna instrumentów pochodnych	(31)
<b>Razem</b>	<b>(1 666)</b>

**Ocena ryzyka walutowego i stóp procentowych**

W tabeli poniżej zaprezentowano analizę wpływu zmian stóp procentowych oraz zmiany kursu walut obcych na rachunek zysków i strat oraz kapitał własny (kapitał z aktualizacji wyceny). Analiza dotyczy finansowych składników bilansu Spółki.

**Uwagi dotyczące metodologii oraz założeń**

Spółka posiada aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych.

Dotychczasowe, historyczne zmiany oraz przewidywania i prognozy płynące z rynku wskazują na realną możliwość wahan kursu PLN względem walut obcych o +/-5%, a także o zmianę stóp procentowych o +/-50 pb.



	Wartość bilansowa	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko kursu walutowego			
		+/-50 pb SP PLN/EUR		+5% (umocnienie PLN)		-5% (osłabienie PLN)	
		Wpływ na wynik	Wpływ na wynik	Wpływ na wynik	Zmiany w kapitale własnym	Wpływ na wynik	Zmiany w kapitale własnym
<b>Aktywa finansowe</b>							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 800	14	(14)	(12)	-	12	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	64 490	-	-	(624)	-	624	-
Transakcje walutowe typu forward	62	-	-	490	-	(490)	-
<b>Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem</b>	-	<b>14</b>	<b>(14)</b>	<b>(146)</b>	-	<b>146</b>	-
Podatek (19%)	-	(3)	3	28	-	(28)	-
<b>Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu</b>	-	<b>11</b>	<b>(11)</b>	<b>(118)</b>	-	<b>118</b>	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Kredyty i pożyczki	86 536	(433)	433	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	33 365	-	-	109	-	(109)	-
Transakcje walutowe typu forward	31	-	-	(98)	-	98	-
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem</b>	-	<b>(433)</b>	<b>433</b>	<b>11</b>	-	<b>(11)</b>	-
Podatek (19%)	-	82	(82)	(2)	-	2	-
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu</b>	-	<b>(351)</b>	<b>351</b>	<b>9</b>	-	<b>(9)</b>	-
<b>Razem</b>	-	<b>(340)</b>	<b>340</b>	<b>(109)</b>	-	<b>109</b>	-

### Ryzyko zmiany stopy procentowej

Na dzień 30 czerwca 2008 r. zysk netto Spółki byłby o 340 tys. PLN niższy w przypadku gdyby stopy procentowe w PLN oraz EUR były wyższe o 50 punktów bazowych, przy założeniu wszystkich pozostałych parametrów bez zmian. Wynik taki jest rezultatem wysokiego poziomu zobowiązań z tytułu kredytów bankowych oraz niskiego salda środków pieniężnych. Gdyby stopy procentowe spadły, a wszystkie inne czynniki pozostały niezmienione, wynik netto byłby o 340 tys. PLN wyższy.

### Ryzyko zmiany kursu walutowego

Na dzień 30 czerwca 2008 r. zysk netto Spółki byłby o 109 tys. PLN niższy, gdyby złotówka umocniła się o 5% względem walut obcych (głównie EUR), a pozostałe czynniki nie uległy jakimkolwiek zmianom. Jest to efekt zwiększenia udziału sprzedaży eksportowej w całości przychodów ze sprzedaży oraz idącego za tym wzrostu należności wyrażonych w walucie obcej.

### Zarządzanie ryzykiem walutowym

Spółka zawiera transakcje denominowane w walutach obcych, a ich udział w całości przychodów ze sprzedaży stale się zwiększa. Transakcje te są narażone na ryzyko wahań kursów walut, w związku z czym Spółka prowadzi aktywną politykę zabezpieczania transakcji narażonych na to ryzyko poprzez zawieranie transakcji terminowych typu forward.

Wartość zawartych transakcji terminowych na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

	Aktywa		Zobowiązania	
	<u>Koniec</u>	<u>Koniec</u>	<u>Koniec</u>	<u>Koniec</u>
	<u>okresu</u>	<u>okresu</u>	<u>okresu</u>	<u>okresu</u>
	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
EUR	2 900	1 810	-	-
USD	-	-	-	98
CZK	-	-	14 129	-

### Płynność instrumentów walutowych

W poniższej tabeli zaprezentowano niezdykontowane wpływy i wypływy z instrumentów pochodnych rozliczanych w kolejnych okresach.

Przedstawione wartości prezentowane są wg kursów terminowych posiadanych na dzień bilansowych kontraktów forward, które są jedynymi posiadanymi przez Spółkę pochodnymi instrumentami walutowymi.

	<u>Poniżej 1 miesiąca</u>	<u>1-3 miesiące</u>	<u>Od 3-miesięcy do 1 roku</u>
Zapadalność walutowych transakcji forward (wpływy)	-	-	-
Zapadalność walutowych transakcji forward (wypływy)	2 034	5 401	4 323

### NOTA 29

#### ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 21 lipca 2008 roku Spółka podpisała umowę sprzedaży udziałów a także umowy objęcia akcji oraz nabycia przedmiotu wkładu niepieniężnego. Na mocy zawartej umowy sprzedaży udziałów Mercor SA nabyła 103.836 udziałów stanowiących 53,3% kapitału zakładowego i reprezentujących 53,% głosów na zgromadzeniu wspólników BEM Brudniccy Sp. z o.o. Na mocy zawartej umowy objęcia akcji oraz nabycia przedmiotu wkładu niepieniężnego Pani Ewa Brudnicka, Pan Jan Brudnicki, Pan Mariusz Brudnicki oraz Pan Paweł Brudnicki objęli łącznie 1.423.503 akcje zwykłe na okaziciela nowej emisji Mercor SA w zamian za wkład niepieniężny w postaci 90.980 udziałów spółki BEM Brudniccy Sp. z o.o. stanowiących 46,7% kapitału zakładowego oraz reprezentujących 46,7% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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

Na poczet realizacji umowy objęcia akcji oraz nabycia przedmiotu wkładu niepieniężnego Mercor SA dokonała podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki o kwotę 355.875,75 PLN w drodze emisji docelowej 1.423.503 akcji o wartości nominalnej 0,25 PLN każda. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału akcyjnego Mercor SA.

Poza wyżej opisanymi nie wystąpiły inne istotne zdarzenia nie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

### NOTA 30

#### RÓŻNICE W STOSUNKU DO WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły różnice w stosunku do wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych.

*SPRAWOZDANIE FINANSOWE MERCOR SA*

Sprawozdanie finansowe zawiera:

1. rachunek zysków i strat na str. 3
2. bilans od str. 4 do str. 5
3. zestawienie zmian w kapitale własnym na str. 6
4. rachunek przepływów pieniężnych na str. 7
5. noty objaśniające do sprawozdania finansowego od str. 8 do str. 51

Sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane przez Zarząd MERCOR SA dnia 12 września 2008 roku.

Zarząd  
MERCOR SA

Gdańsk, 12 września 2008 roku