

MERCOR SA

Sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2010-31.03.2011

Gdańsk, 17 czerwiec 2011

SPIS TREŚCI DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - PASYWA	5
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	8
INFORMACJE PODSTAWOWE	8
ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	9
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	21
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	22
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	23
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	24
PRZYCHODY FINANSOWE	24
KOSZTY FINANSOWE	25
ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ FINANSOWEGO MAJATKU TRWAŁEGO	25
PODATEK DOCHODOWY	25
ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ ORAZ DYWIDENDY	28
WARTOŚCI NIEMATERIALNE	28
ŚRODKI TRWAŁE	31
INWESTYCJE W JEDNOSTKACH KONSOLIDOWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	35
POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE	35
INNE AKTYWA DŁUGOTERMINOWE	36
ZAPASY	37
NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	37
INNE AKTYWA OBROTOWE	38
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	38
KAPITAŁ WŁASNY	39
KREDYTY I POŻYCZKI	41
REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	45
ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	46
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	47
POŁĄCZENIE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH	47
NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	49
INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH	50
INSTRUMENTY FINANSOWE – ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	55
ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	58
RÓŻNICE W STOSUNKU DO WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	59
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	59
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 01.01.2010 – 31.12.2010	59
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – PASYWA NA DZIEŃ 31.12.2010	61
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2010 – 31.12.2010	62
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2010 – 31.12.2010	63

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	NOTA	Za okres 01/01/2010- 31/03/2011	Za okres 01/01/2009- 31/12/2009
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	3	226 950	217 934
Koszt własny sprzedaży	4	164 061	158 586
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		62 889	59 348
Pozostałe przychody operacyjne	5	16 741	13 923
Koszty sprzedaży	4	25 631	24 306
Koszty ogólnego zarządu	4	11 094	11 471
Pozostałe koszty operacyjne	6	9 723	6 869
Koszty restrukturyzacji		-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		33 182	30 625
Przychody finansowe	7	4 476	16 059
Koszty finansowe	8	7 802	8 331
Odpisy aktualizujące wartość długoterminowych aktywów finansowych	9	43 527	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(13 671)	38 353
Podatek dochodowy	10	5 372	5 188
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(19 043)	33 165
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		(19 043)	33 165
Inne całkowite dochody			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-
Rachunkowość zabezpieczeń		-	-
Skutki aktualizacji majątku trwałego		-	-
Zyski i straty aktuarialne		-	-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		-	-
Inne całkowite dochody netto		-	-
Dochody całkowite ogółem		(19 043)	33 165
Zysk na akcję:	11		
Z działalności kontynuowanej:			
Zwykły		(1,22)	2,12
Rozwodniony		(1,22)	2,12
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:			
Zwykły		(1,22)	2,12
Rozwodniony		(1,22)	2,12

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - AKTYWA

	<u>NOTY</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Aktywa trwałe			
Wartość firmy		-	-
Pozostałe wartości niematerialne	12	8 511	4 681
Rzeczowe aktywa trwałe	13	13 757	26 452
Nieruchomości inwestycyjne		-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	14	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	15	246 037	288 681
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	2 765	2 829
Inne aktywa długoterminowe	16	11 990	10 472
		<u>283 060</u>	<u>333 115</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	17	14 359	14 480
Aktywa finansowe		6 399	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18	59 996	59 045
Transakcje terminowe typu forward		-	47
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	-
Inne aktywa obrotowe	19	1 054	608
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	1 821	11 362
		<u>83 629</u>	<u>85 542</u>
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia		-	-
Aktywa razem		<u>366 689</u>	<u>418 657</u>

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - PASYWA

	<u>NOTY</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	21	3 915	3 915
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		131 967	131 967
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		-	-
Udziały (akcje) własne		-	-
Kapitały rezerwowe	21	857	857
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających i różnice kursowe z konsolidacji		-	-
Zyski zatrzymane	21	100 001	126 873
		<hr/>	<hr/>
Razem kapitały własne		236 740	263 612
Zobowiązanie długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty	22	43 290	66 387
Rezerwa na podatek odroczoney	10	2 695	3 009
Rezerwy na zobowiązania	23	98	69
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	25	-	6
		<hr/>	<hr/>
		46 083	69 471
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	22	52 185	41 795
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	31 082	42 848
Transakcje terminowe typu forward		196	24
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		301	185
Rezerwy na zobowiązania	23	102	102
Pozostałe zobowiązania finansowe	25	-	620
		<hr/>	<hr/>
		83 866	85 574
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia		-	-
		<hr/>	<hr/>
Pasywa razem		366 689	418 657

SPRAWOZDANIE ZE 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>
Stan na 1 stycznia 2009 roku	3 915	131 967	857	-	96 446	233 185
Zwiększenia:						
Wynik bieżącego okresu	-	-	-	-	33 165	33 165
Zmniejszenia:						
Rozliczenie połączenia z jednostką zależną	-	-	-	-	2 738	2 738
Stan na 31 grudnia 2009 roku	3 915	131 967	857	-	126 873	263 612
Zwiększenia:						
Wynik bieżącego okresu	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia:						
Wynik bieżącego okresu	-	-	-	-	19 043	19 043
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	7 829	7 829
Stan na 31 marca 2011 roku	3 915	131 967	857	-	100 001	236 740

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2009-</u> <u>31/12/2009</u>
<i>Działalność operacyjna</i>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(13 671)	38 353
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	4 272	5 298
Odsetki zapłacone	6 946	8 022
Dywidendy otrzymane	(1 154)	(14 500)
(Zyski) straty z działalności inwestycyjnej	(8 033)	(9 489)
Zmiana stanu zapasów	121	5 689
Zmiana stanu należności	2 978	13 224
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw	(11 806)	(8 879)
Zmiana stanu innych aktywów	43 082	396
Podatek dochodowy zapłacony	(5 506)	(5 885)
	<u>17 229</u>	<u>32 229</u>
<i>Działalność inwestycyjna</i>		
Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych	(7 623)	(3 692)
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	15 090	22 672
Wydatki na zakup aktywów finansowych	(948)	(4 118)
Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	60	-
Pożyczki do podmiotów zależnych	(6 399)	-
Dywidendy otrzymane	1 154	14 500
	<u>1 338</u>	<u>29 362</u>
<i>Działalność finansowa</i>		
Wpływy/wydatki z kredytów i pożyczek	(12 707)	(43 273)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(626)	(623)
Dywidendy wypłacone	(7 829)	-
Odsetki zapłacone	(6 946)	(8 022)
	<u>(28 108)</u>	<u>(51 918)</u>
Zmiana stanu środków pieniężnych	<u>(9 541)</u>	<u>9 673</u>
Środki pieniężne na początek okresu	11 362	1 689
Środki pieniężne na koniec okresu	<u>1 821</u>	<u>11 362</u>
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 31 marca 2011 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

Krzysztof Krempeć	-	Prezes Zarządu
Grzegorz Lisewski	-	Pierwszy Wiceprezes Zarządu
Robert Jabłoński	-	Członek Zarządu

Pan Robert Jabłoński w dniu 18 kwietnia 2011 roku złożył rezygnację z pełnionej funkcji członka Zarządu ze skutkiem na dzień 19 kwietnia 2011 roku..

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 marca 2011 roku był następujący:

Lucjan Myrda	-	Przewodniczący
Grzegorz Nagulewicz	-	Wiceprzewodniczący
Wojciech Górski	-	Sekretarz
Krzysztof Krawczyk	-	Członek
Tomasz Rutowski	-	Członek
Marian Popinigis	-	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

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 października 2009 roku wprowadzona została zmiana statutu Spółki określająca okres trwania roku obrotowego Spółki. Obecnie rok obrotowy Spółki trwa od 1 kwietnia do 31 marca, z tym, że pierwszy po zmianie rok obrotowy trwa 15 miesięcy i obejmuje okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku. Przed zmianą rokiem obrotowym Spółki był 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 31 marca 2011 roku zostało sporządzone przy zastosowaniu regulacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej mających zastosowanie na 31 marca 2011 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

2. Wcześniejsze przyjęcie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE weszły w życie do 31 marca 2011 roku:

- MSSF 1 (znowelizowany) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”, zatwierdzony w UE w dniu 25 listopada 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie) – zmiany dotyczyły reorganizacji treści i przesunięcia większości licznych w tym standardzie wyjątków i zwolnień do załączników;
- MSSF 3 (znowelizowany) „Połączenia jednostek gospodarczych”, zatwierdzony w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie) – zmodyfikowany MSSF 3 wymaga ujęcia kosztów związanych z przejściem w koszty okresu. Zmiany do MSSF 3, jak i związane z tym zmiany do MSR 27 ograniczają zastosowanie rachunkowości przejścia tylko do momentu przejścia kontroli, w konsekwencji wartość firmy ustalana jest tylko na ten moment. MSSF 3 precyzuje sposób ustalenia i ujmowania wartości godziwej na dzień przejścia. Zmiana standardu umożliwia również wycenę wszystkich udziałów niesprawujących kontroli w jednostce przejmowanej w wartości godziwej lub wg udziału proporcjonalnego tych udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej. Zmodyfikowany standard wymaga również wyceny wynagrodzenia z tytułu przejścia w wartości godziwej na dzień przejścia. Dotyczy to również wartości godziwej wszelkich należnych wynagrodzeń warunkowych;
- zmiany do MSSF 1 „zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy, zatwierdzone w UE w dniu 23 czerwca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 lub po tej dacie) – zmiany określają: (1) zwolnienie jednostek stosujących metodę kosztów pełnych z retrospektywnego stosowania MSSF w stosunku do aktywów w postaci gazu ziemnego i ropy naftowej, (2) zwolnienie jednostek posiadających umowy leasingu z ponownej oceny klasyfikacji tych umów zgodnie z interpretacją KIMSF 4 „Ustalenie, czy umowa zawiera leasing” w przypadku, gdy zastosowanie krajowych wytycznych rachunkowości daje ten sam efekt;

- zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” – transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w grupie kapitałowej, zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie) – zmiany określają: (1) zakres MSSF – jednostka otrzymująca dobra lub usługi w ramach transakcji płatności w formie akcji musi ująć te dobra lub usługi niezależnie od okoliczności która jednostka w grupie rozlicza tę transakcję oraz czy transakcja jest rozliczana w formie akcji czy środkach pieniężnych, (2) oddziaływanie MSSF oraz innych standardów – Rada określiła, iż zgodnie z MSSF 2 „grupa” ma jednakowe znaczenie jak w MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe”, to jest w skład „grupy” wchodzi tylko jednostka dominująca oraz jej spółki zależne;
- zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe”, zatwierdzone w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie) – zmodyfikowany standard określa, iż zmiany w udziałach jednostki dominującej w spółce zależnej, niepowodujące utraty kontroli, rozliczane są w kapitale własnym jako transakcje z właścicielami pełniącymi funkcje właścicielskie. Przy takich transakcjach nie ujmuje się wyniku finansowego ani nie dokonuje się przeszacowania wartości firmy. Wszelkie różnice między zmianą wartości udziałów niesprawujących kontroli a wartością godziwą wypłaconego lub otrzymanego wynagrodzenia ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym i przypisywane właścicielom jednostki dominującej. Standard określa czynności księgowe, jakie powinna zastosować jednostka dominująca w przypadku utraty kontroli nad spółką zależną. Zmiany do MSR 28 i MSR 31 poszerzają wymagania dotyczące rozliczania utraty kontroli;
- zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – spełniające kryteria pozycje zabezpieczane, zatwierdzone w UE w dniu 15 września 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie) – wyjaśniają one dwie kwestie związane z rachunkowością zabezpieczeń: rozpoznawanie inflacji jako ryzyka lub części ryzyka podlegającego zabezpieczeniu oraz zabezpieczenie w formie opcji. Zmiany te precyzują, że inflacja może podlegać zabezpieczeniu jedynie w przypadku, gdy jej zmiany są umownie określonym elementem przepływów pieniężnych ujmowanego instrumentu finansowego;
- zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2009)” – dokonane w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF, opublikowane w dniu 16 kwietnia 2009 roku (MSSF 2, MSSF 5, MSSF 8, MSR 1, MSR 7, MSR 17, MSR 18, MSR 36, MSR 39, KIMSF 9 oraz KIMSF 16) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie);
- Interpretacji KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”, zatwierdzona w UE w dniu 25 marca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 30 marca 2009 roku lub po tej dacie) – interpretacja daje wytyczne dla koncesjonobiorców w zakresie ujęcia księgowego umów koncesji na usługi w ramach partnerstwa publiczno-prywatnego. KIMSF 12 dotyczy umów, w których koncesjonodawca kontroluje lub reguluje jakie usługi koncesjonobiorca dostarczy przy pomocy określonej infrastruktury, a także kontroluje znaczący pozostały udział w infrastrukturze na koniec okresu realizacji umowy;
- Interpretacja KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości”, zatwierdzona w UE w dniu 22 lipca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie) – zajmuje się dwoma powiązаныmi zagadnieniami: określa, czy dana umowa o usługę budowlaną nieruchomości wchodzi w zakres MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną” czy MSR 18 „Przychody” oraz określa, kiedy należy ujmować przychody z budowy nieruchomości. Interpretacja zawiera również dodatkowe wytyczne dotyczące odróżniania „umów o budowę” (wchodzących w zakres MSR 11) od innych umów dotyczących budowy nieruchomości (wchodzących w zakres MSR 18);
- Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą”, zatwierdzona w UE w dniu 4 czerwca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie) ;
- Interpretacja KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom”, zatwierdzona w UE w dniu 26 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie) – interpretacja zawiera wytyczne w zakresie rozliczania przekazywania aktywów niegotówkowych właścicielom. Z interpretacji wynika przede wszystkim, że dywidendę należy wyceniać w wartości godziwej wydanych aktywów, a różnice między tą kwotą w wcześniejszą wartością bilansową tych aktywów należy ujmować w wyniku finansowym w momencie rozliczania należnej dywidendy. Interpretacja nie dotyczy podziału aktywów niegotówkowych w sytuacji, gdy w wyniku podziału kontrola nad nimi nie ulega zmianie;

- Interpretacja KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów”, zatwierdzona w UE w dniu 27 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie) – interpretacja dotyczy szczególnie sektora użyteczności publicznej i stosuje się do wszystkich umów, w ramach których jednostka otrzymuje od klienta składnik rzeczowego majątku trwałego (lub środki pieniężne przeznaczone na budowę takiego składnika), który musi następnie wykorzystać do przyłączenia klienta do sieci lub do zapewnienia mu ciągłego dostępu do dostaw towarów lub usług.

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie);
- zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie) – zmiany dotyczą sposobu klasyfikacji emisji praw poboru (praw, opcji, warrantów), które są wyrażone w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Poprzedni standard wymagał ujmowania takich praw poboru jako zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych. Zmiany wymagają, aby takie prawa poboru, po spełnieniu określonych warunków, były klasyfikowane jako kapitał własny niezależnie od waluty, w której wyrażone jest rozliczenie tych praw;
- zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF o raz pierwszy” - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie) – zmiany te zwalniają jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy z dodatkowych ujawnień danych porównawczych określonych przez zmiany do MSSF 7 „Podniesienie jakości ujawnianych informacji dotyczących instrumentów finansowych” wydane w marcu 2009 roku;
- zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” – przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie) – poprzednia wersja interpretacji w pewnych okolicznościach nie dopuszczała ujmowania przez jednostki wymogów minimalnego finansowania jako składnika aktywów, dokonane poprawki usuwają ten problem;
- zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF, opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po dacie 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku – w zależności od standardu/interpretacji);
- interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”, zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie) – interpretacja ta doprecyzowuje wymogi określone przez MSSF w odniesieniu do sytuacji, kiedy jednostka renegotjuje warunki zobowiązań finansowych z kredytodawcą oraz kredytodawca zgadza się przyjąć instrumenty kapitałowe w celu rozliczenia zobowiązań finansowych w całości lub częściowo.

Według szacunków Spółki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” Klasyfikacja i wycena zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” Ciężka Hiperinflacji usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie);
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie);
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie);
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania się w inne jednostki” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie);
- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie);
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie);
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

Spółka postanowiła nie korzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

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.

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 nieprzewidywanych 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 niespełniające 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 5lat
Prace rozwojowe	od 2 do 5lat

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 amortyzacyjne 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 aktywo finansowe jest pozycją notowaną na rynku. Zarząd określa powyższą klasyfikację w momencie początkowego ujęcia danego aktywa oraz w uzasadnionych przypadkach dokonuje odpowiedniej reklasyfikacji w okresach kolejnych, za wyjątkiem reklasyfikacji aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez 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 aktywa 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 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 powiązanymi, których Spółka nie przeznaczyła do sprzedaży w krótkim terminie.

Aktywa finansowe związane z jednostkami powiązanymi ujmowane są w księgach w wartości godziwej. Na dzień bilansowy Spółka dokonuje testów na trwałą utratę wartości, a skutki trwałe utraty wartości odnoszone są do rachunku zysków i strat.

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 oraz wartości godziwej.

Zapasy

Zapasy są aktywami, przeznaczonymi do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będące w trakcie produkcji przeznaczonej 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 odchyłeń 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 nieobjętej 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 nieobjętej zabezpieczeniem,
- stanowiących równowartość kwot podwyższających należności – do wysokości tych kwot,
- przeterminowanych lub nieprzeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, w wysokości 100%..

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 ujmuje 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 ujmuje 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 bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania, zalicza się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przeznaczonych bezpośrednio na finansowanie nabycia lub wytworzenia składników majątku, pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Powyższe zasady kapitalizacji nie są stosowane do:

- aktywów wycenianych w wartości godziwej, oraz
- zapasów wytwarzanych w znaczących ilościach w cyklu ciągłym i charakteryzujących się wysoką rotacją.

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 niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących 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 różnice 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 rezerwy 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 odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony 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 odroczony bez dokonywania kompensat.

NOTA 3
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2009-</u> <u>31/12/2009</u>
Przychody ze sprzedaży produktów	210 078	203 223
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	16 872	14 711
Razem przychody ze sprzedaży	<u>226 950</u>	<u>217 934</u>
w tym:		
- do jednostek powiązanych	<u>28 970</u>	<u>32 867</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 w podziale na grupy produktowe przedstawiają się następująco:

	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2009-</u> <u>31/12/2009</u>
Oddzielenia przeciwpożarowe	111 738	106 096
Systemy oddymiania i doświetleń dachowych	75 114	80 529
Systemy wentylacji pożarowej	26 428	20 133
Zabezpieczenia konstrukcji budowlanych	13 455	11 029
Inne	215	147
Razem przychody ze sprzedaży	<u>226 950</u>	<u>217 934</u>

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

	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2009-</u> <u>31/12/2009</u>
Polska	171 192	169 147
Czechy i Słowacja	13 466	9 518
Rosja	8 947	12 157
Ukraina	3 620	4 272
Litwa	2 576	2 256
Rumunia	2 465	3 882
Pozostałe	<u>24 684</u>	<u>16 702</u>
Razem przychody ze sprzedaży	<u>226 950</u>	<u>239 494</u>

NOTA 4
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2009-</u> <u>31/12/2009</u>
Koszt własny sprzedaży	164 061	158 586
Koszty sprzedaży	25 631	24 306
Koszty ogólnego zarządu	11 094	11 471
Razem koszty działalności	<u>200 786</u>	<u>194 363</u>
w tym:		
Amortyzacja	4 272	5 298
Zużycie materiałów i energii	85 216	84 820
Usługi obce	43 192	40 765
Wynagrodzenia	42 307	39 988
Świadczenia na rzecz pracowników	9 145	8 187
Podatki i opłaty	1 596	1 046
Pozostałe	2 637	2 802
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12 421	11 457
	<u>200 786</u>	<u>194 363</u>

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 od 01.01.2009 do 31.03.2010 roku wysokość w/w składek ustalona była na poziomie 19,21% podstawy wymiaru składek ustalonej zgodnie z obowiązującymi przepisami, natomiast za okres 01.04.2010 do 31.03.2011 roku wysokość składek wynosiła 19,81% podstawy ich wymiaru.

Koszty świadczeń emerytalnych obejmują odprawy emerytalne wypłacone pracownikom zgodnie z przepisami 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 31 marca 2011 roku i 31 grudnia 2009 wynosił odpowiednio 773 tys. złotych i 194 tys. złotych. Odpis obciążający koszty działalności w okresie 01.01.2010 – 31.03.2011 wynosił 687 tys. złotych, za okres 01.01-31.12.2009 była to kwota 594 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>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2009-</u> <u>31/12/2009</u>
Koszty prac badawczych o rozwojowych ujęte bezpośrednio w kosztach działalności	1 065	1 075
Koszty amortyzacji aktywowanych kosztów prac rozwojowych	<u>486</u>	<u>233</u>
	<u>1 551</u>	<u>1 938</u>

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

NOTA 5**POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE**

	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2009-</u> <u>31/12/2009</u>
Zysk ze sprzedaży środków trwałych	8 033	9 489
Odwrócone odpisy aktualizujące wartość należności	7 406	2 758
Odwrócone odpisy aktualizujące wartość zapasów	549	990
Otrzymany zwrot kosztów sądowych	216	133
Otrzymane kary i odszkodowania	141	142
Odzyskane należności uprzednio spisane jako nieściągalne	74	268
Otrzymane dotacje	322	129
Pozostałe	<u>-</u>	<u>14</u>
	<u>16 741</u>	<u>13 923</u>

Do pozostałych przychodów operacyjnych klasyfikowane są przychody i zyski niezwiązane 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 01.01.2010-31.03.2011 roku Spółka nie zbywała podmiotów zależnych.

NOTA 6**POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE**

	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2009-</u> <u>31/12/2009</u>
Utworzone odpisy aktualizujące wartość należności	8 530	5 178
Utworzone odpisy aktualizujące wartość zapasów	819	1 248
Zapłacone kary i grzywny	97	102
Koszty postępowania sądowego	214	189
Pozostałe	63	152
	<u>9 723</u>	<u>6 869</u>

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane 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.

NOTA 7**PRZYCHODY FINANSOWE**

	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2009-</u> <u>31/12/2009</u>
Dywidendy	3 654	14 500
Odsetki od lokat	35	487
Odsetki z tytułu nieterminowych płatności	165	107
Odsetki od pożyczek	103	48
Odsetki od kaucji gwarancyjnych	476	599
Otrzymane skonto za wcześniejszą spłatę zobowiązań	9	92
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	-	223
Pozostałe	34	3
	<u>4 476</u>	<u>16 059</u>

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu otrzymanych dywidend, odsetki od działalności lokacyjnej i inwestycyjnej w różnego rodzaju formy instrumentów finansowych oraz nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi.

Przychody z dywidend w poszczególnych okresach sprawozdawczych kształtowały się następująco:

	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2009-</u> <u>31/12/2009</u>
Hasil as	493	2 572
TecresaCatalunyasrl	661	8 539
BEM Sp. z o.o.	2 500	2 889
MMS Sp. z o.o.	-	500
	<u>3 654</u>	<u>14 500</u>

Spółka otrzymała należne dywidendy od Hasil as oraz TecresaCatalunyasrl, termin wypłaty dywidendy przez BEM Sp. z o.o. uchwałą zgromadzenia wspólników ustalony został na 30 września 2011 roku.

NOTA 8

KOSZTY FINANSOWE

	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2009-</u> <u>31/12/2009</u>
Odsetki od kredytów bankowych	6 903	7 767
Odsetki z tytułu nieterminowej płatności	10	11
Odsetki od leasingu finansowego	43	92
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	285	-
Prowizje od kredytów i gwarancji bankowych	510	422
Odsetki od kaucji gwarancyjnych	47	39
Pozostałe	4	-
	<u>7 802</u>	<u>8 331</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 nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

NOTA 9

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ FINANSOWEGO MAJATKU TRWAŁEGO

W roku obrotowym 2010 Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość posiadanych udziałów w podmiotach zależnych BEM Sp. z o.o. na kwotę 26.957 tys. PLN oraz TecresaCatalunyasrl na kwotę 16.570 tys. PLN Kwoty odpisów ustalone zostały poprzez porównanie wartości netto bilansowej udziałów w jednostce zależnej z wartością jej zdyskontowanych przepływów pieniężnych w okresie najbliższych pięciu lat obrotowych. Utrata wartości posiadanych aktywów finansowych nastąpiła w wyniku zmian zachodzących w strukturze grupy kapitałowej MERCOR SA będących efektem realizowanego projektu centralizowania funkcji operacyjnych w jednostce dominującej Grupy Kapitałowej Mercor SA oraz aktualizacji strategii spółki BEM poprzez rezygnację z oferowania rozwiązań ogólnobudowlanych.

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 niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących 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. Spółka zmieniła rok obrotowy a nowy rok obrotowy jest równocześnie rokiem podatkowym. Obecny rok obrachunkowy i podatkowy trwał od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku. Poprzedni rok podatkowy pokrywał się z rokiem kalendarzowym, natomiast kolejne lata podatkowe będą trwały od 1 kwietnia do 31 marca.

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 01.01.2010-31.03.2011 roku oraz 01.01-31.12.2009 roku przedstawiają się następująco:

	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2009-</u> <u>31/12/2009</u>
Ustawowa stawka podatkowa	19%	19%
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku	5 622	5 281
Podatek zapłacony u źródła z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych	-	-
Korekty dotyczące lat ubiegłych	-	-
	5 622	5 281
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(250)	(93)
	(250)	(93)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	5 372	5 188
Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:		
Wynik brutto przed opodatkowaniem	(13 671)	38 353
Efektywna stawka podatkowa	(39,30%)	13,53%
Podatek według efektywnej stawki	5 372	5 188
Podatek według ustawowej stawki	-	7 287
Efekt podatkowy kosztów niestanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	6 100	1 091
Efekt podatkowy przychodów niebędących przychodami według przepisów podatkowych	(728)	(3 097)
Efekt podatkowy związany z poniesionymi stratami podatkowymi	-	-
Podatek według efektywnej stawki	5 372	5 188

W związku z przejściowymi różnicami pomiędzy podstawą opodatkowania a zyskiem (stratą) wykazaną w sprawozdaniu finansowym, tworzony jest podatek odroczony. Odroczony podatek dochodowy na dzień 31 marca 2011 oraz 31 grudnia 2009 roku wynika z pozycji przedstawionych w tabeli.

	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2009-</u> <u>31/12/2009</u>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
Różnice w wartości podatkowej i bilansowej środków trwałych	245	240	(5)	81
Skutki wyceny kontraktów długoterminowych	2 386	2 694	308	254
Różnice kursowe niezrealizowane	53	46	(7)	347
Naliczone odsetki	11	29	18	84
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	2 695	3 009		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego				
Skutki wyceny kontraktów długoterminowych	1 442	1 397	45	(113)
Rezerwa na koszty	501	716	(216)	(384)
Odpisy aktualizujące należności wątpliwe	380	285	95	-
Odpisy aktualizujące zapasy	311	260	51	49
Niezrealizowane różnice kursowe	54	68	(13)	(191)
Naliczone odsetki	77	137	(26)	(34)
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	2 765	2 829		
Obciążenie wyniku z tytułu odroczonego podatku dochodowego			250	93

W prezentowanych okresach podatek odroczony został utworzony od wszystkich różnic przejściowych między wynikiem finansowym a podstawą opodatkowania, za wyjątkiem utworzenia aktywa na podatek odroczony w związku z różnicą pomiędzy wartością bilansową i podatkową udziałów w spółkach zależnych. Spółka nie zamierza, w dającej się przewidzieć przyszłości, dokonać sprzedaży udziałów w spółkach zależnych, tym samym prawdopodobieństwo zrealizowania przejściowej różnicy nie jest wysoce prawdopodobne.

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

	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2009-</u> <u>31/12/2009</u>
Średnia ważona liczba akcji	15 658 535	14 658 535
Wynik netto za okres (w tys. PLN)	(4 152)	33 165
Zysk/strata netto na jedną akcję (w PLN)	(0,27)	2,12

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

Biorąc pod uwagę liczbę akcji na dzień bilansowy, kwota zysku na akcję kształtuje się następująco:

	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2009-</u> <u>31/12/2009</u>
Liczba akcji	15 658 535	15 658 535
Wynik netto za okres (w tys. PLN)	(4 152)	33 165
Zysk/strata netto na jedną akcję (w PLN)	(0,27)	2,12

Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

Uchwałą z dnia 29 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwaliło wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 0,50 PLN na 1 akcję ustalając dzień dywidendy na 30 lipca 2010 roku. Łączna kwota dywidendy wypłaconej z zysku za 2009 rok wyniosła 7.829.267,50 PLN. Wypłata dywidendy nastąpiła 17 sierpnia 2010 roku. W 2009 roku Spółka nie wypłacała dywidend.

NOTA 12**WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Wartość firmy	-	-
Koszty zakończonych prac rozwojowych	1 112	844
Aktywowane koszty prac rozwojowych w toku	7 355	3 607
Koncesje oraz licencje	44	230
Inne wartości niematerialne	-	-
	8 511	4 681
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 notcie 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 2010 – 31 marca 2011 roku

	wartość firmy	koszty zakończonych prac rozwojowych	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	pozostałe	Razem
Wartość brutto					
Stan na 1 stycznia 2010 roku	-	1 326	2 040	-	3 366
Zwiększenia:					
- nabycie	-	-	8	-	8
- wytworzone we własnym zakresie	-	758	-	-	758
Zmniejszenia:					
- sprzedaż i likwidacja	-	4	-	-	4
Stan na 31 marca 2011 roku	-	2 080	2 048	-	4 128
Umorzenie					
Stan na 1 stycznia 2010 roku	-	482	1 810	-	2 292
Zwiększenia:					
- amortyzacja	-	486	194	-	680
Zmniejszenia:					
- sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2011 roku	-	968	2004	-	2 972
Netto na dzień 31 marca 2011 roku	-	1 112	44	-	1 156

Zmiany w stanie wartości niematerialnych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku

	wartość firmy	koszty zakończonych prac rozwojowych	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	pozostałe	Razem
Wartość brutto					
Stan na 1 stycznia 2009 roku	-	1 013	1 881	-	2 894
Zwiększenia:					
- nabycie	-	-	159	-	159
- wytworzone we własnym zakresie	-	666	-	-	666
Zmniejszenia:					
- sprzedaż i likwidacja	-	353	-	-	353
Stan na 31 grudnia 2009 roku	-	1 326	2 040	-	3 366
Umorzenie					
Stan na 1 stycznia 2009 roku	-	482	1 659	-	2 119
Zwiększenia:					
- amortyzacja	-	233	151	-	384
- trwała utrata wartości	-	-	-	-	-
Zmniejszenia:					
- sprzedaż i likwidacja	-	211	-	-	211
Stan na 31 grudnia 2009 roku	-	482	1 810	-	2 292
Netto na dzień 31 grudnia 2009 roku	-	844	230	-	1 074

NOTA 13
ŚRODKI TRWAŁE

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Środki trwałe	10 949	23 594
Grunty	-	317
Budynki i budowle	760	11 878
Maszyny i urządzenia	9 569	10 506
Środki transportu	286	545
Pozostałe	334	348
Środki trwałe w budowie	2 808	2 858
	<u>13 757</u>	<u>26 452</u>
w tym:		
Środki trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego	-	628

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

Wykazane według stanu na 31 grudnia 2009 roku w aktywach Spółki grunty obejmowały 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 użytkowała na zasadach leasingu finansowego. Zobowiązania z tytułu leasingu ujmowane były 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.

W styczniu 2009 roku Spółka zbyła zabudowaną nieruchomość położoną w Ciepłowie koło Gdańska, gdzie znajduje się zakład produkcyjny systemów oddymiania. Obecnie nieruchomość ta jest użytkowana przez Spółkę na podstawie umowy leasingu budynków i budowli oraz dzierżawy gruntu. Leasing ten ma charakter leasingu operacyjnego. Wartość zbytych nieruchomości na dzień zawarcia umowy sprzedaży kształtowała się następująco:

	<u>Grunty</u>	<u>Budynki i</u> <u>budowle</u>
Wartość brutto	1 397	11 073
Umorzenie	-	910
Wartość netto	<u>1 397</u>	<u>10 163</u>

W marcu 2010 roku Spółka zbyła zabudowaną nieruchomość położoną w Dobrzeniu Wielkim, gmina Dobrzeń Wielki, gdzie zlokalizowany jest Zakład Produkcji Oddzieleni Przeciwpożarowych, a następnie zawarła umowę leasingu i dzierżawy powyższej nieruchomości. Obecnie, tak jak nieruchomość w Ciepłowie, użytkowana jest ona na podstawie umowy leasingu budynków i budowli oraz dzierżawy gruntu. Leasing ma charakter leasingu operacyjnego. Wartość zbytych nieruchomości na dzień zawarcia umowy sprzedaży kształtowała się następująco:

	<u>Grunty</u>	<u>Budynki i budowle</u>
Wartość brutto	317	12 627
Umorzenie	-	1 420
Wartość netto	<u>317</u>	<u>11 207</u>

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

	<u>Koniec okresu 31/03/2011</u>	<u>Koniec okresu 31/12/2009</u>
Hipoteki ustanowione na nieruchomościach stanowiące zabezpieczenie bankowych linii gwarancyjnych	20 250	18 750
	<u>20 250</u>	<u>18 750</u>

Zmiany w wartości środków trwałych zostały przedstawione w poniższych tabelach.

Zmiany w stanie środków trwałych za okres 1 stycznia 2010 – 31 marca 2011 roku

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
Wartość brutto						
Stan na 1 stycznia 2010 roku	317	13 459	27 587	5 560	2 413	49 336
Zwiększenia:						
- nabycie	-	630	2 717	33	182	3 562
Zmniejszenia:						
- sprzedaż i likwidacja	317	13 038	3 184	1 273	132	17 944
Stan na 31 marca 2011 roku	-	1 051	27 120	4 320	2 463	34 954
Umorzenie						
Stan na 1 stycznia 2010 roku	-	1 581	17 081	5 015	2 065	25 742
Zwiększenia:						
- amortyzacja	-	216	2 919	268	189	3 592
- trwała utrata wartości	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia:						
- sprzedaż i likwidacja	-	1 506	2 449	1 249	125	5 329
Stan na 31 marca 2011 roku	-	291	17 551	4 034	2 129	24 005
Netto na dzień 31 marca 2011 roku	-	760	9 569	286	334	10 949

Zmiany w stanie środków trwałych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
Wartość brutto						
Stan na 1 stycznia 2009 roku	1 714	19 468	29 267	5 702	2 398	58 549
Zwiększenia:						
- nabycie	-	5 139	486	-	16	5 641
- połączenie jednostek zależnych	-	-	33	180	11	224
Zmniejszenia:						
- sprzedaż i likwidacja	1 397	11 148	2 199	322	12	15 078
Stan na 31 grudnia 2009 roku	317	13 459	27 587	5 560	2 413	49 336
Umorzenie						
Stan na 1 stycznia 2009 roku	-	1 939	14 177	4 491	1 932	22 539
Zwiększenia:						
- amortyzacja	-	595	3 538	650	134	4 917
- wartości połączenie jednostek zależnych	-	-	33	138	11	182
Zmniejszenia:						
- sprzedaż i likwidacja	-	953	667	264	12	1 896
Stan na 31 grudnia 2009 roku	-	1 581	17 081	5 015	2 065	25 742
Netto na dzień 31 grudnia 2009 roku	317	11 878	10 506	545	348	23 594

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>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Obligacje	-	64
Udziały/akcje w innych podmiotach	289564	288 617
Odpisy aktualizujące wartość udziałów	(43 527)	-
	<u>246 037</u>	<u>288 681</u>

Na wartość udziałów i akcji w innych podmiotach składają się:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Udziały w TecresaCatalunyaS.L.	111 230	127 800
Udziały w BEM Sp. z o.o.	110 387	137 344
Akcje Hasil A.S.	22 363	22 363
Udziały w MMS Sp. z o.o.	62	62
Udziały w TOB Mercor Ukraina Sp. z o.o.	1 033	1 033
Udziały w MercorFireProtection Systems srl	15	15
Udziały w Mercor Proof LLC	947	-
	<u>246 037</u>	<u>288 617</u>

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

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 53,3% 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. Obecnie spółka ta funkcjonuje pod firmą BEM 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. Podwyższenie kapitału akcyjnego Mercor SA zostało zarejestrowane w dniu 15 września 2008 roku.

W lipcu 2008 roku Zgromadzenie Wspólników TOB Mercor Ukraina Sp. z o.o. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego spółki do kwoty 3.161.500,00 UAH, tj. o kwotę 2.000.000,00 UAH. Płatności na kapitał założycielski następowały w dwóch transzach, pierwsza płatność realizowana była w październiku 2008 roku, druga część płatności nastąpiła w styczniu 2009 roku.

W dniu 30 grudnia 2009 roku Spółka podpisała dokumenty założycielskie nowo utworzonej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Mercor-Proof Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie (Federacja Rosyjska). Spółka ta została zarejestrowana przez właściwy sąd rejestrowy federacji Rosyjskiej w dniu 11 maja 2010 roku. Kapitał zakładowy spółki wynosi 17.000.000,00 rubli rosyjskich a MERCOR SA objął 55% udziałów w kapitale.

Obligacje, klasyfikowane jako aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, obejmowały 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.

Na dzień 31 marca 2011 roku Spółka dokonała testów na utratę wartości godziwej posiadanych akcji i udziałów w innych podmiotach. Testy obejmowały porównanie wartości księgowej do wartości godziwej danego aktywa, ustalone w oparciu o prognozę zdyskontowanych przepływów netto dla okresu następnych pięciu lat. W wyniku przeprowadzonych testów, Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość posiadanych udziałów w BEM Sp. z o.o. na kwotę 26.957 tys. PLN oraz TecresaCatalunya SL na kwotę 16.570 tys. PLN.

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>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Należności z tytułu zaliczek przekazanych na zakup środków trwałych	24	10
Należności z tytułu kaucji zatrzymanych w ramach kontraktów długoterminowych	2 670	6 461
Należności z tytułu kaucji wniesionej w ramach umowy leasingu operacyjnego	8 400	3000
Rozliczenia międzyokresowe kosztów – wydatki stanowiące koszt przyszłych okresów	896	1 001
	<u>11 990</u>	<u>10 472</u>

Jednym z głównych składników innych aktywów długoterminowych są kaucje zatrzymywane przez inwestorów obejmujące 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.

W wyniku zawartych umów leasingu operacyjnego Spółka wypłaciła leasingodawcy kaucje zabezpieczające jego przyszłe należności z tytułu zawartej umowy. Suma kaucji wpłaconych w ramach dwóch umów leasingowych wynosi 8.400 tys. PLN.

NOTA 17
ZAPASY

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Materiały	10 744	10 691
Produkcja w toku	889	1 105
Produkty gotowe	4 366	4 053
Towary	-	-
Odpisy aktualizujące	(1 640)	(1 369)
	<u>14 359</u>	<u>14 480</u>

Zapasy wyceniane są według zasad przedstawionych w notcie 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>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Przewłaszczenie zapasów stanowiące zabezpieczenie kredytów bankowych	15 082	11 053
	<u>15 082</u>	<u>11 053</u>

NOTA 18
NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Należności handlowe od jednostek powiązanych	12 378	11 197
Należności handlowe od jednostek pozostałych	49 556	50 940
Należności z tytułu podatków	-	-
Depozyt zabezpieczający wniesiony w ramach umowy leasingu operacyjnego	-	1 000
Należność z tytułu dywidendy	2 500	-
Zaliczki przekazane na poczet dostaw	153	178
Pozostałe należności	99	70
Odpisy aktualizujące	(4 690)	(4 340)
	<u>59 996</u>	<u>59 045</u>

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.

W ramach zawartej umowy leasingu operacyjnego nieruchomości w Ciepłowie, Spółka wpłaciła leasingodawcy depozyt zabezpieczający do czasu usunięcia wad prawnych nieruchomości związanych z brakiem dostępu do drogi publicznej. W dniu 24 marca 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie o wpisaniu do księgi wieczystej nieruchomości służebności drogi koniecznej, uprawomocnienie się tego wpisu zgodnie z warunkami umowy leasingu i dzierżawy uprawnia Spółkę do żądania zwrotu wniesionego depozytu zabezpieczającego wraz z należnymi odsetkami. Depozyt został zwrócony przez leasingodawcę.

NOTA 19

INNE AKTYWA OBROTOWE

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Rozliczenia międzyokresowe kosztów - wydatki stanowiące koszt przyszłych okresów	1 054	608
	<u>1 054</u>	<u>608</u>

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>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Środki pieniężne w kasie i banku	571	1 558
Lokaty krótkoterminowe	1 250	9 602
Inne ekwiwalenty środków pieniężnych	-	202
	<u>1 821</u>	<u>11 362</u>

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 31 marca 2011 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	3 113 636,00	17.05.2007	17.05.2007	Gotówka/aport*	zwykłe
BB	1 780 488	445 122,00	09.08.2007	09.08.2007	Gotówka	zwykłe
CC	1 423 503	355 875,75	15.09.2008	15.09.2008	Gotówka/aport	zwykłe
	<u>15 658 535</u>	<u>3 914 633,75</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.

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.

Mercor SA dokonała w 2008 roku podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki o kwotę 355.875,75 PLN w drodze emisji celowej 1.423.503 akcji serii CC o wartości nominalnej 0,25 PLN każda. Emisja dokonana była na poczet realizacji umowy objęcia akcji oraz nabycia przedmiotu wkładu niepieniężnego. Podwyższenie kapitału akcyjnego Mercor SA zostało zarejestrowane w dniu 15 września 2008 roku.

Struktura właścicielska kapitału podstawowego Spółki na dzień 31 marca 2011 roku przedstawiała się następująco:

<u>Akcjonariusz</u>	31.03.2011		31.12.2009	
	<u>Ilość akcji</u>	<u>%</u>	<u>Ilość akcji</u>	<u>%</u>
Krzysztof Krempeć ⁽⁴⁾	4 056 337	25,90%	4 028 400	25,73%
Marian Popinigis ⁽¹⁾	-	0,00%	2 277 606	14,55%
Ewa, Jan, Mariusz, Paweł Brudniccy ⁽⁵⁾	-	0,00%	1 804 753	11,53%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA ⁽²⁾	1 556 970	9,94%	1 556 970	9,94%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny ⁽³⁾	1 539 692	9,83%	1 611 299	10,29%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK ⁽⁷⁾	1 058 241	6,76%	-	-
QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych ⁽⁶⁾	844 873	5,40%	-	-
Akcjonariat rozproszony	6 602 422	42,17%	4 379 507	27,96%
	<u>15 658 535</u>	<u>100,0%</u>	<u>15 658 535</u>	<u>100,0%</u>

⁽¹⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 03.08.2010 roku

⁽²⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 13.03.2009 roku

⁽³⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 01.04.2010 roku

⁽⁴⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 29.03.2011 roku

⁽⁵⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 23.09.2010 roku

⁽⁶⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 08.09.2010 roku

⁽⁷⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 07.06.2010 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 ⁽¹⁾	4 056 337	25,90%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ⁽²⁾	1 556 970	9,94%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny ⁽³⁾	1 539 692	9,83%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK ⁽⁴⁾	1 058 241	6,76%
QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych ⁽⁵⁾	844 873	5,40%

⁽¹⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 29.03.2011 roku

⁽²⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 13.03.2009 roku

⁽³⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 01.04.2010 roku

⁽⁴⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 07.06.2010 roku

⁽⁵⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 08.09.2010 roku

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>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Zyski zatrzymane z lat poprzednich	119 040	93 708
Zysk/strata bieżącego okresu	(4 148)	33 165
	<u>114 892</u>	<u>126 873</u>

Zyski zatrzymane na dzień 31 grudnia 2009 roku skorygowane zostały o kwotę 2.738 tys. PLN, tj. o wartość wynikającą z połączenia MERCOR SA (spółka przejmująca) i Hasil Sp. z o.o. (spółka przejmowana). Szczegółowe informacje o dokonanych połączeniach jednostek gospodarczych zawarte zostały w nocie 26.

NOTA 22**KREDYTY I POŻYCZKI**

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Kredyty bankowe	95 475	108 182
Pożyczki od udziałowców	-	-
Pożyczki z instytucji finansowych	-	-
	<u>95 475</u>	<u>108 182</u>
w tym:		
<i>Część długoterminowa</i>	<i>43 290</i>	<i>66 387</i>
Kredyty bankowe	43 290	66 387
Pożyczki od udziałowców	-	-
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>52 185</i>	<i>41 795</i>
Kredyty bankowe	52 185	41 795
Pożyczki od udziałowców	-	-
Kredyty i pożyczki wymagane:		
do roku	52 185	41 795
od 1 do 2 lat	17 342	18 489
od 3 lat do 5 lat	25 948	42 376
powyżej 5 lat	-	5 531
	<u>95 475</u>	<u>108 182</u>

Struktura walutowa kredytów wykorzystywanych przez Spółkę przedstawia się następująco:

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Kredyty w złotych (PLN)	95 475	108 182
Kredyty w koronach czeskich (CZK)	-	-
Kredyty w Euro (EUR)	-	-
	<u>95 475</u>	<u>108 182</u>

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

Według stanu na 31 marca 2011 roku Spółka nie dotrzymała jednego z warunków zawartych w umowach kredytowych CDR/28307/08 z 11.07.2008 roku oraz CDR/28308/08 z 11.07.2008 roku o kredyt inwestycyjny syndykowany na zakup udziałów BEM Brudniccy Sp. z o.o. Kredyty udzielone były przez konsorcjum banków Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz Kredyt Bank S.A. Warunek ten zobowiązywał Spółkę do utrzymania w trakcie obowiązywania umów wskaźnika stopy zysku liczonego jako stosunek zysku na działalności gospodarczej powiększonego o amortyzację do przychodów ze sprzedaży podstawowej na poziomie nie niższym niż 11%. Wskaźnik ten wyliczony w oparciu o niniejsze sprawozdanie wynosi -4,15%. Natomiast drugi warunek zobowiązuje do utrzymania w trakcie obowiązywania umów wskaźnika okresu spłaty zadłużenia liczonego jako iloraz długu (kredyty bankowe plus pożyczki) pomniejszonego o gotówkę, depozyty bankowe oraz inwestycje w krótkoterminowe papiery wartościowe, do zysku na działalności operacyjnej (z uwzględnieniem wyniku na działalności finansowej) powiększonego o amortyzację, na poziomie niższym niż 6. Wskaźnik ten, wyliczony na dzień 31 marca 2011 roku, wynosi -9,96.

Zarząd Spółki poinformował bank wiodący konsorcjum o niedotrzymaniu warunku umowy. W ocenie zarządu Spółki nie występuje ryzyko negatywnych konsekwencji niedotrzymania warunków umowy kredytowej, a w szczególności wypowiedzenia umów kredytowych, żądania ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia lub przedstawienia programu naprawczego.

Również według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka nie dotrzymała jednego z warunków zawartych w umowach kredytowych CDR/28307/08 z 11.07.2008 roku oraz CDR/28308/08 z 11.07.2008 roku o kredyt inwestycyjny syndykowany na zakup udziałów BEM Brudniccy Sp. z o.o. Kredyty udzielone były przez konsorcjum banków Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz Kredyt Bank S.A. Warunek ten zobowiązywał Spółkę do utrzymania na 31.12.2009 roku wskaźnika długu netto do EBITDA liczonego jako iloraz długu (kredyty bankowe plus pożyczki) pomniejszonego o gotówkę i depozyty bankowe do zysku na działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację na poziomie nie wyższym niż 2,5. Wskaźnik ten liczony był w oparciu o dane skonsolidowane Grupy Mercor za 2009 rok i na dzień bilansowy wynosił 2,65.

Zgodnie z aneksem do umowy kredytowej obecnie Spółka zobowiązana jest do utrzymywania tak liczonego wskaźnika na poziomie nie wyższym niż 3,5. Wskaźnik ten wyliczony w oparciu o sprawozdanie skonsolidowane Grupy Mercor na dzień 31 marca 2011 roku wyniósł 3,19 a więc nie przekroczył prognozy granicznego wynikającego z zawartych umów kredytowych.

Kredyty i pożyczki według stanu na 31 marca 2011 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/kredyt obrotowy	30 000	PLN	9 212	-	1W WIBOR + marża	31.10.2011	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 TecresaCatalunya S.L.	34 000	PLN	6 816	5 680	1M WIBOR + marża	31.01.2013	zastaw cywilny na udziałach TecresaCatalunya S.L., pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez bank
Raiffeisen Bank Polska SA wraz z Kredyt Bank SA	Kredyt inwestycyjny syndykowany na zakup udziałów spółki BEM Brudniccy Sp. z o.o.	67 000	PLN	9 872	31 954	1M WIBOR + marża	30.06.2015	zastaw rejestrowy na udziałach BEM Brudniccy Sp. z o.o., pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez banki
Raiffeisen Bank Polska SA wraz z Kredyt Bank SA	Kredyt inwestycyjny syndykowany na zakup udziałów spółki BEM Brudniccy Sp. z o.o.	10 000	PLN	1 738	5 656	1M WIBOR + marża	30.06.2015	zastaw rejestrowy na udziałach BEM Brudniccy Sp. z o.o., pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez banki
Kredyt Bank SA	Kredyt w rachunku bieżącym	30 000	PLN	24 547	-	O/N WIBOR + marża	29.06.2011	cesja należności, zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku prowadzonego przez bank
Razem kredyty bankowe				52 185	43 290			

Kredyty i pożyczki według stanu na 31 grudnia 2009 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	30 000	PLN	9 000	-	1W WIBOR + marża	30.06.2010	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 TecresaCatalunya S.L.	34 000	PLN	6 816	14 200	1M WIBOR + marża	31.01.2013	zastaw cywilny na udziałach TecresaCatalunya S.L., pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez bank
Raiffeisen Bank Polska SA wraz z Kredyt Bank SA	Kredyt inwestycyjny syndykowany na zakup udziałów spółki BEM Brudniccy Sp. z o.o.	67 000	PLN	9 872	44 359	1M WIBOR + marża	30.06.2015	zastaw rejestrowy na udziałach BEM Brudniccy Sp. z o.o., pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez banki
Raiffeisen Bank Polska SA wraz z Kredyt Bank SA	Kredyt inwestycyjny syndykowany na zakup udziałów spółki BEM Brudniccy Sp. z o.o.	10 000	PLN	1 738	7 828	1M WIBOR + marża	30.06.2015	zastaw rejestrowy na udziałach BEM Brudniccy Sp. z o.o., pełnomocnictwa do rachunków bieżących prowadzonych przez banki
DZBank Polska SA	Kredyt w rachunku bieżącym (20 000	PLN	14 113	-	RBWIBOR + marża	19.07.2010	przewłaszczenie zapasów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja należności, weksel in blanco
Kredyt Bank SA	Kredyt w rachunku bieżącym	34000	PLN	256	-	O/N WIBOR + marża	29.06.2010	cesja należności, zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku prowadzonego przez bank
Razem kredyty bankowe				41 795	66 387			

NOTA 23

REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Rezerwy na świadczenia pracownicze	100	71
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	100	100
	<u>200</u>	<u>171</u>
w tym:		
<i>Część długoterminowa</i>		
Rezerwy na świadczenia pracownicze	98	69
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	-	-
	<u>98</u>	<u>69</u>
<i>Część krótkoterminowa</i>		
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2	2
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	100	100
	<u>102</u>	<u>102</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.

Pracownikom przysługują prawa do odpraw emerytalnych na zasadach określonych w art. 92¹ 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>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Stopa dyskontowa	5,5%	5,5%
Wskaźnik wzrostu wynagrodzeń	3,5%	3%
Wskaźnik wzrostu wynagrodzeń dla przyszłych lat	3,5%	3%

Zmiany stanu rezerw

	<u>Rezerwa na</u> <u>świadczenia</u> <u>pracownicze</u>	<u>Rezerwa na</u> <u>naprawy</u> <u>gwarancyjne</u>
Stan rezerw na 01.01.2010	71	100
Utworzenie rezerw w ciężar kosztów	29	-
Rozwiązanie rezerw utworzonych w poprzednich okresach	-	-
Wykorzystanie rezerw utworzonych w poprzednich okresach	-	-
Stan rezerw na 31.03.2011	100	100

NOTA 24

ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych	2 484	4 146
Zobowiązania handlowe wobec jednostek pozostałych	22 707	27 701
Zobowiązania z tytułu z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	1 115	3 094
Zaliczki otrzymane na poczet dostaw	1 563	4 018
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	6
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe, w tym:	3 213	3 883
rozliczenia z tytułu premii	2 148	2 990
rozliczenia z tytułu zaległych urlopów	210	450
rozliczenia z tytułu niezafakturowanych kosztów	208	199
rozliczenia dotacji	-	132
pozostałe zobowiązania	647	112
	<u>31 082</u>	<u>42 848</u>
w tym:		
część długoterminowa	-	-
część krótkoterminowa	<u>31 082</u>	<u>42 848</u>
	<u>31 082</u>	<u>42 848</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>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wymagalnych w ciągu:		
- jednego roku	-	639
- dwóch do pięciu lat	-	633
- powyżej 5 lat	-	6
	<hr/>	<hr/>
	-	639
Przyszłe koszty odsetkowe (-)	-	(13)
	<hr/>	<hr/>
Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań	-	626
w tym:		
Kwoty wymagane w ciągu kolejnych 12 m-cy (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych)	<hr/>	<hr/>
	-	620
Kwoty wymagane w okresie po 12 miesiącach w ciągu:	<hr/>	<hr/>
- dwóch do pięciu lat	-	6
- powyżej 5 lat	-	-

W ramach umów leasingu finansowego Spółka użytkowała głównie maszyny i urządzenia a także środki transportu. Głównymi urządzeniami leasingowanymi w ramach tych umów były wykrawarki oraz centrum obróbcze.

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

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

Na dzień 31 marca 2011 roku Spółka była stroną jednej umowy leasingu finansowego, zobowiązanie wynikające z tej umowy wynosiło 0,5 tys. PLN..

NOTA 26**POŁĄCZENIE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH**

W trakcie roku obrotowego trwającego od 01 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku Spółka nie nabywała jednostek zależnych.

W dniu 31 marca 2009 roku Spółka nabyła od swojej jednostki zależnej Hasil as 100% udziałów w spółce Hasil Polska Sp. z o.o. za cenę 37.954 tys. CZK. Zakup udziałów miał na celu uporządkowanie struktury grupy kapitałowej Spółki. W dniu 26 listopada 2009 roku zarejestrowane zostało połączenie spółki akcyjnej MERCOR SA jako spółki przejmującej i spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Hasil jako spółki przejmowanej.

W związku z tym, iż Hasil Sp. z o.o. była już wcześniej pod pełną kontrolą MERCOR SA a przejęcia takie nie zostały uregulowane w MSSF 3 "Połączenia jednostek gospodarczych" Spółka rozliczyła transakcję połączenia metodą łączenia udziałów, tzn. po dokonaniu niezbędnych korekt polegających na wyłączeniu kapitału zakładowego spółki Hasil Sp. z o.o. oraz wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dokonanych przed połączeniem, różnice pomiędzy sumą aktywów i pasywów spółki Hasil Sp. z o.o. odniesiono na zyski zatrzymane.

W wyniku połączenia Spółka nabyła następujące aktywa netto:

Aktywa trwałe	
Pozostałe wartości niematerialne	-
Rzeczowe aktywa trwałe	43
Aktywa finansowe	978
	1 021
Aktywa obrotowe	
Zapasy	226
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 539
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 536
	5 301
Zobowiązanie długoterminowe	
Długoterminowe pożyczki i kredyty	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	361
Rezerwy na zobowiązania	12
	373
Zobowiązania krótkoterminowe	
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 204
	2 204
	3 745
Zidentyfikowane aktywa netto	
Cena nabycia	6 483
Kwota odniesiona na zyski zatrzymane	(2 738)
Środki pieniężne wypłacone	(6 483)
Środki pieniężne przejęte w ramach połączenia	2 536
Wydatki na nabycie wykazane w rachunku przepływów pieniężnych (po pomniejszeniu o środki pieniężne nabyte w ramach połączenia)	3 947

NOTA 27 NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Należności warunkowe

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

Zobowiązania warunkowe

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań warunkowych mogących spowodować wpływ korzyści ekonomicznych.

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 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,
- grunty 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 określane 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 w okresie do 31 grudnia 2010 roku wynosiły rocznie 10 tys. PLN. W związku z dokonaną przez Skarb Państwa aktualizacją wyceny wartości gruntów położonych na terenie Gdańska, począwszy od 1 stycznia 2011 roku opłata za wieczyste użytkowanie gruntu wynosić będzie 59 tys. PLN. Zgodnie z operatem szacunkowym na podstawie którego została ustalona nowa wysokość opłaty za wieczyste użytkowanie gruntów, wartość godziwa gruntu w wieczystym użytkowaniu określona została na kwotę 1.978 tys. PLN.

W dniu 16 stycznia 2009 roku Spółka zbyła zabudowaną nieruchomość położoną w Cieplewie, gmina Pruszcz Gdański, gdzie zlokalizowany jest Zakład Produkcji Systemów Oddymiania, a następnie zawarła umowę leasingu budynków i budowli oraz dzierżawy gruntu. Umowa dzierżawy i umowa leasingu została zawarta do 31.01.2024 roku. W okresie trwania umowy Spółka będzie zobowiązana do uiszczania miesięcznych rat czynszu dzierżawnego z tytułu używania gruntu oraz rat okresowych z tytułu używania budynków i budowli. Zgodnie z zapisami umowy, po okresie jej obowiązywania, Spółka ma prawo nabyć nieruchomość, a leasingodawca zobowiązał się do jej sprzedaży, w przypadku, gdy Spółka będzie chciała skorzystać z tego prawa. Na moment zawarcia umowy jak i na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, Spółka nie miała zamiaru skorzystania z tego prawa.

Ujęte w kosztach płatności z tytułu leasingu zakładu produkcyjnego w Cieplewie wyniosły w okresie sprawozdawczym 2.511 tys. PLN.

Zgodnie z zawartą umową Spółka wpłaciła kaucję gwarancyjną w kwocie 3.000 tys. PLN na zabezpieczenie zwrotu nieruchomości oraz roszczeń leasingodawcy z tytułu umowy. Kaucja podlega zwrotowi po zakończeniu realizacji umowy. Kaucja jest nieoprocentowana, co zostało uwzględnione w kalkulacji wysokości czynszu leasingowego.

W dniu 24 marca 2010 roku Spółka zbyła zabudowaną nieruchomość położoną w Dobrzeniu Wielkim, gmina Dobrzeń Wielki, gdzie zlokalizowany jest Zakład Produkcji Oddzieleni Przeciwopozarowych, a następnie zawarła umowę leasingu i dzierżawy powyższej nieruchomości. Umowa dzierżawy i umowa leasingu została zawarta do 31.03.2025 roku. W okresie trwania umowy Spółka będzie zobowiązana do uiszczania miesięcznych rat czynszu dzierżawnego z tytułu używania gruntu oraz rat okresowych z tytułu używania budynków i budowli. Zgodnie z zapisami umowy, po okresie jej obowiązywania, Spółka ma prawo nabyć nieruchomość, a leasingodawca zobowiązał się do jej sprzedaży. Na moment zawarcia umowy jak i na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, Spółka nie ma zamiaru skorzystania z tego prawa.

Ujęte w kosztach płatności z tytułu leasingu zakładu produkcyjnego w Dobrzeniu Wielkim wyniosły w okresie sprawozdawczym 1.373 tys. PLN.

Zgodnie z zawartą umową Spółka wpłaciła kaucję gwarancyjną w kwocie 5.400 tys. PLN na zabezpieczenie zwrotu nieruchomości oraz roszczeń leasingodawcy z tytułu umowy. Kaucja podlega zwrotowi po zakończeniu realizacji umowy. Kaucja jest nieoprocenowana, co zostało uwzględnione w kalkulacji wysokości czynszu leasingowego.

Ponadto Spółka zawarła na trzyletnie okresy obowiązywania umowy leasingu operacyjnego środków transportu.

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Wartość zobowiązań z tytułu leasingu operacyjnego wymagalnych w ciągu:		
- jednego roku	3 529	1 645
- dwóch do pięciu lat	13 557	6 581
- powyżej 5 lat	27 331	12 184
	<u>44 417</u>	<u>20 410</u>

NOTA 28 INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Identyfikacja podmiotów powiązanych

Podmiotami powiązanymi są:

1. Podmioty w których Spółka posiada udziały kapitałowe:

- MMS Sp. z o.o. w likwidacji – 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 FireProtection Systems s.r.l. - jednostka zależna - MERCOR SA posiada 100% udziału w kapitale podstawowym,
- Grupa kapitałowa TecresaCatalunya S.L. – jednostka zależna – MERCOR SA posiada 100% udziału w kapitale podstawowym,
- BEM Sp. z o.o. (poprzednio BEM Brudniccy Sp. z o.o.) – jednostka zależna – MERCOR SA posiada 100% udziału w kapitale podstawowym,
- Mercor Proof LLC – jednostka zależna – MERCOR SA posiada 55% udziału w kapitale podstawowym..

2. Znaczący akcjonariusze

Na dzień 31 marca 2011 roku znaczącymi akcjonariuszami byli:

<u>Akcionariusz</u>	<u>Ilość akcji</u>	<u>%</u>
Krzysztof Krempeć ⁽¹⁾	4 056 337	25,90%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ⁽²⁾	1 556 970	9,94%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny ⁽³⁾	1 539 692	9,83%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK ⁽⁴⁾	1 058 241	6,76%
QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych ⁽⁵⁾	844 873	5,40%

⁽¹⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 29.03.2011 roku

⁽²⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 13.03.2009 roku

⁽³⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 01.04.2010 roku

⁽⁴⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 07.06.2010 roku

⁽⁵⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 08.09.2010 roku

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

<u>Akcionariusz</u>	<u>Ilość akcji</u>	<u>%</u>
Krzysztof Krempeć ⁽¹⁾	4 056 337	25,90%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ⁽²⁾	1 556 970	9,94%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny ⁽³⁾	1 539 692	9,83%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK ⁽⁴⁾	1 058 241	6,76%
QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych ⁽⁵⁾	844 873	5,40%

⁽¹⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 29.03.2011 roku

⁽²⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 13.03.2009 roku

⁽³⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 01.04.2010 roku

⁽⁴⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 07.06.2010 roku

⁽⁵⁾ zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 08.09.2010 roku

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

Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według normalnych cen rynkowych. Zaległe zobowiązania i należności na koniec roku obrotowego nie są zabezpieczone, 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>Sprzedaż 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>Należności z tytułu pożyczek</u> PLN'000	<u>Sprzedaż środków trwałych</u> PLN'000
MMS Sp. z o.o. w likwidacji	2010/2011	-	-	62	-	-	-
	2009	1 445	26	926	24	-	-
Hasilas.	2010/2011	6 205	1 464	1 461	127	-	295
	2009	4 010	1 702	2 063	1 458	-	1 486
Hasil Sp. z o.o.	2010/2011	-	-	-	-	-	-
	2009	1 058	28	-	-	-	-
Hasilsro	2010/2011	6 904	51	3 210	-	-	-
	2009	5 694	49	2 442	41	-	-
TecresaProteccionPasiva	2010/2011	1 035	981	219	293	-	-
	2009	1 916	250	62	77	-	-
TOB Mercor Ukraina	2010/2011	2 309	-	580	-	-	-
	2009	2 425	-	1 091	-	-	-
BEM Sp. z o.o.	2010/2011	8 599	7 539	3 528	2 064	5 800	-
	2009	12 714	8 010	2 226	2 506	-	76
Mercor Fire Protection Systems Srl	2010/2011	2 458	23	1 862	-	-	-
	2009	3 605	41	2 387	40	-	-
Mercor Proof LCC	2010/2011	1 460	-	1 456	-	599	-
	2009	-	-	-	-	-	-
	2010/2011	28 970	8 594	12 378	2 484	6 399	295
	2009	32 867	10 106	11 197	4 146	-	1 562

W grudniu 2010 roku Spółka udzieliła podmiotowi zależnemu BEM Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 5.800 tys.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka posiadała udzieloną na rzecz MMS Sp. z o.o. gwarancję spłaty kredytu w wysokości 375 tys. PLN, udzieloną gwarancję korporacyjną na rzecz Hasil A.S. w kwocie 68.000 tys. CZK oraz poręczenie spłaty kredytu na rzecz Hasil A.S. w kwocie 112.000 tys. CZK.

Ponadto, w maju 2011 roku Spółka udzieliła podmiotowi zależnemu BEM Sp. z o.o. poręczenia spłaty kredytu w kwocie 5.500 tys. PLN.

Transakcje z akcjonariuszami Spółki

W stosunku do akcjonariuszy podmiotu dominującego, w okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym zakres wzajemnych transakcji obejmował transakcje handlowe zawarte pomiędzy Spółką a członkami zarządu (będącymi akcjonariuszami Spółki) jak i członkami organów stanowiących Spółki i członkami ich rodzin. Wartość i zakres transakcji handlowych przedstawia tabela poniżej:

<u>Podmiot powiazany</u>	<u>Rok</u>	<u>Sprzedaz na rzecz podmiotów powiazanych</u>	<u>Zakupy od podmiotów powiazanych</u>	<u>Należności od podmiotów powiazanych</u>	<u>Zobowiązania wobec podmiotów powiazanych</u>
Popinigis Marian i Danuta	2010/2011	8	-	-	-
	2009	8	-	2	-
Krempeć Krzysztof i Magdalena	2010/2011	4	-	2	-
	2009	-	-	-	-
	2010/2011	12	-	2	-
	2009	8	-	2	-

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 jeden z obecnych członków Rady Nadzorczej Spółki posiada 100% udziałów. Wartość i zakres transakcji handlowych przedstawia tabela poniżej:

<u>Podmiot powiazany</u>	<u>Rok</u>	<u>Sprzedaz na rzecz podmiotów powiazanych</u>	<u>Zakupy od podmiotów powiazanych</u>	<u>Należności od podmiotów powiazanych</u>	<u>Zobowiązania wobec podmiotów powiazanych</u>
Ambient System Sp. z o.o.	2010/2011	123	14	35	-
	2009	9	-	10	-

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>31/03/2011</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	6 298	6 102
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Dywidendy i premie z zysku	-	-
Świadczenia w formie akcji własnych	-	-
	<u>6 298</u>	<u>6 102</u>

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

	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>31/03/2011</u>
Zarząd	1 819
- Krzysztof Krempeć	357
- Grzegorz Lisewski	589
- Robert Jabłoński	873
Rada Nadzorcza	81
- Lucjan Myrda	37
- Wojciech Górski	10
- Jan Brudnicki	4
- Tomasz Rutowski	12
- Grzegorz Nagulewicz	8
- Marian Popinigis	10
Dyrektorzy	<u>4 398</u>
	<u>6 298</u>

NOTA 29**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. 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 forward 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>31/03/2011</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Aktywa finansowe wyceniane w wartościach godziwej przez wynik finansowy	246 037	288 616
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Aktywa finansowe (inwestycje) utrzymywane do terminu wymagalności	-	64
Pożyczki i należności	77 189	68 516
Wartość dodatnia instrumentów pochodnych	-	47
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 296	11 362
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	124 747	148 562
Wartość ujemna instrumentów pochodnych	196	24

Zyski i straty netto dotyczące aktywów i zobowiązań finansowych

	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/03/2011</u>
Aktywa finansowe wyceniane w wartościach godziwej przez wynik finansowy	(43 527)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-
Aktywa finansowe (inwestycje) utrzymywane do terminu wymagalności	-
Pożyczki i należności	(403)
- zarachowane odsetki od lokat	35
- zarachowane odsetki od nieterminowych płatności	165
- odpisy aktualizujące należności	(1 124)
- odsetki od pożyczek	103
- odsetki od kaucji gwarancyjnych	476
- różnice kursowe z tytułu pożyczek i należności	(58)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (różnice kursowe)	50
Wartość dodatnia instrumentów pochodnych – wycena bilansowa	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(7 563)
- różnice kursowe z tytułu zobowiązań	(59)
- odsetki od kredytów bankowych	(6 903)
- odsetki od nieterminowych płatności	(10)
- odsetki od leasingu finansowego	(43)
- prowizje od kredytów i gwarancji bankowych	(510)
- odsetki od zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych	(47)
- skonto za wcześniejszą spłatę zobowiązań	9
Wartość ujemna instrumentów pochodnych	(196)
Razem	(51 639)

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 wahania 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
Aktywa finansowe							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 821	9	(9)	(64)	-	64	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	59 996	-	-	(916)	-	916	-
Transakcje walutowe typu forward	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	-	6	(6)	(980)	-	980	-
Podatek (19%)	-	(2)	2	186	-	(186)	-
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu	-	7	(7)	(794)	-	794	-
Zobowiązania finansowe							
Kredyty i pożyczki	95 475	(477)	477	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31 082	-	-	215	-	(215)	-
Transakcje walutowe typu forward	196	-	-	316	-	(316)	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem	-	(477)	477	531	-	(531)	-
Podatek (19%)	-	91	(91)	(101)	-	101	-
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu	-	(386)	386	430	-	(430)	-
Razem	-	(379)	379	(364)	-	364	-

Ryzyko zmiany stopy procentowej

Na dzień 31 marca 2011 r. zysk netto Spółki byłby o 379tys. 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 niezmiennione, wynik netto byłby o 379tys. PLN wyższy.

Ryzyko zmiany kursu walutowego

Na dzień 31 marca 2011 r. zysk netto Spółki byłby o 364 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. Wielkość zawieranych transakcji forward jest proporcjonalna do otwartej pozycji walutowej.

Wartość zawartych transakcji terminowych na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

	Aktywa		Zobowiązania	
	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2009</u>
EUR	-	-	1 179	420
RON	-	-	1 240	1 150
CZK	-	-	3 500	9 900

Płynność instrumentów walutowych

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

Przedstawione wartości prezentowane są wg kursów terminowych posiadanych na dzień bilansowy 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)	3 050	2 601	677
Zapadalność walutowych transakcji forward (wypływy)	-	-	-

NOTA 30**ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Po dniu bilansowym, nie wystąpiły istotne zdarzenia nieujęte w sprawozdaniu finansowym.

NOTA 31**RÓŻNICE W STOSUNKU DO WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

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

NOTA 32**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

W związku ze zmianą roku obrotowego poniżej zaprezentowane zostały informacje, które mogą być przydatne w analizie danych porównywalnych.

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 01.01.2010 – 31.12.2010

	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/12/2010</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2009-</u> <u>31/12/2009</u>
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	183 466	217 934
Koszt własny sprzedaży	132 717	158 586
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	50 749	59 348
Pozostałe przychody operacyjne	14 696	13 923
Koszty sprzedaży	20 273	24 306
Koszty ogólnego zarządu	9 350	11 471
Pozostałe koszty operacyjne	7 379	6 869
Koszty restrukturyzacji	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	28 443	30 625
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-	-
Przychody finansowe	4 254	16 059
Koszty finansowe	6 378	8 331
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	26 319	38 353
Podatek dochodowy	4 660	5 188
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	21 659	33 165
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	21 659	33 165

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ– AKTYWA NA DZIEŃ 31.12.2010

	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Aktywa trwałe		
Wartość firmy	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	7 465	4 681
Rzeczowe aktywa trwałe	14 137	26 452
Nieruchomości inwestycyjne	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	289 564	288 681
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 687	2 829
Inne aktywa długoterminowe	12 033	10 472
	325 886	333 115
Aktywa obrotowe		
Zapasy	14 689	14 480
Aktywa finansowe	5 822	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	62 483	59 045
Transakcje terminowe typu forward	90	47
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Inne aktywa obrotowe	487	608
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 875	11 362
	86 446	85 542
 Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	 -	 -
Aktywa razem	421 332	418 657

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ– PASYWA NA DZIEŃ 31.12.2010

	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Kapitał własny		
Kapitał akcyjny	3 915	3 915
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	131 967	131 967
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-	-
Udziały (akcje) własne	-	-
Kapitały rezerwowe	857	857
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających i różnice kursowe z konsolidacji	-	-
Zyski zatrzymane	140 699	126 873
	<hr/>	<hr/>
Razem kapitały własne	277 438	263 612
Zobowiązanie długoterminowe		
Długoterminowe pożyczki i kredyty	47 909	66 387
Rezerwa na podatek odroczone	2 205	3 009
Rezerwy na zobowiązania	69	69
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	6
	<hr/>	<hr/>
	50 183	69 471
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	51 490	41 795
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	32 090	42 848
Transakcje terminowe typu forward	85	24
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	940	185
Rezerwy na zobowiązania	102	102
Pozostałe zobowiązania finansowe	4	620
	<hr/>	<hr/>
	84 711	85 574
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia	-	-
	<hr/>	<hr/>
Pasywa razem	412 332	418 657

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2010 – 31.12.2010

	<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>
Stan na 1 stycznia 2009 roku	3 915	131 967	857	-	96 446	233 185	-	233 185
Zwiększenia:								
Wynik bieżącego okresu	-	-	-	-	33 165	33 165	-	33 165
Zmniejszenia:								
Rozliczenie połączenia z jednostką zależną	-	-	-	-	2 738	2 738	-	2 738
Stan na 31 grudnia 2009 roku	3 915	131 967	857	-	126 873	263 612	-	263 612
Zwiększenia:								
Wynik bieżącego okresu	-	-	-	-	21 659	21 659	-	21 659
Zmniejszenia:								
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	7 829	7 829	-	7 829
Korekta wyceny aktywów finansowych	-	-	-	-	4	4	-	4
Stan na 31 grudnia 2010 roku	3 915	131 967	857	-	140 699	277 438	-	277 438

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2010 – 31.12.2010

	<u>Za okres</u> <u>01/01/2010-</u> <u>31/12/2010</u>	<u>Za okres</u> <u>01/01/2009-</u> <u>31/12/2009</u>
<i>Działalność operacyjna</i>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	26 319	38 353
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	3 553	5 298
Odsetki zapłacone	5 913	8 022
Dywidendy otrzymane	(1 154)	(14 500)
(Zyski) straty z działalności inwestycyjnej	(8 027)	(9 489)
Zmiana stanu zapasów	(209)	5 689
Zmiana stanu należności	358	13 224
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw	(10 763)	(8 879)
Zmiana stanu innych aktywów	121	396
Podatek dochodowy zapłacony	(4 567)	(5 885)
Inne korekty	-	-
	<u>11 544</u>	<u>32 229</u>
<i>Działalność inwestycyjna</i>		
Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych	(6 414)	(3 692)
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	15 085	22 672
Wydatki na zakup aktywów finansowych	(947)	(4 118)
Otrzymane przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	60	-
Dywidendy otrzymane	1 154	14 500
	<u>8 938</u>	<u>29 362</u>
<i>Działalność finansowa</i>		
Wpływy/wydatki z kredytów i pożyczek	(14 605)	(43 273)
Wpływy z emisji akcji	-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(622)	(623)
Dywidendy wypłacone	(7 829)	-
Odsetki zapłacone	(5 913)	(8 022)
	<u>(28 969)</u>	<u>(51 918)</u>
Zmiana stanu środków pieniężnych	<u>(8 487)</u>	<u>9 673</u>
Środki pieniężne na początek okresu	11 362	1 689
Środki pieniężne na koniec okresu	<u>2 875</u>	<u>11 362</u>
w tym:		
o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

SPRAWOZDANIE FINANSOWE MERCOR SA

Sprawozdanie finansowe zawiera:

1. sprawozdanie z całkowitych dochodów na str. 3
2. sprawozdanie z sytuacji finansowej 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. 63

Sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane przez Zarząd MERCOR SA dnia 17 czerwca 2011 roku.

Zarząd
MERCOR SA

Gdańsk, 17 czerwca 2011 roku