

POLINVEST - AUDIT

biegłi rewidenci, doradcy podatkowi



OPINIA I RAPORT

uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego raportu rocznego

GRUPY KAPITAŁOWEJ ARMATURA KRAKÓW S.A.

30-418 Kraków, ul. Zakopiańska 72

za rok obrotowy
01.01.2009 - 31.12.2009

Kraków, marzec 2010 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Armatura Kraków S.A.

zastępująca opinię wydaną w dniu 9 marca 2010 roku

Zastąpienie opinii z dnia 9 marca 2010 roku związane jest ze skorygowaniem oczywistej pomyłki pisarskiej w akapicie opinii opisującym zmianę w przepływach pieniężnych. W opinii z dnia 9 marca 2010 roku pomyłkowo wskazano spadek stanu środków pieniężnych, winno być wzrost stanu środków pieniężnych.

Opinia uszczegóławia akapit odnoszący się do sporządzonego przez Zarząd Armatura Kraków SA Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej oraz uwzględnia uzupełnienia dokonane przez Zarząd Armatura SA w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Armatura SA.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Spółka Armatura Kraków S.A. z siedzibą w Krakowie, ul. Zakopiańska 72, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **386 095 tys. zł,**
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zysk netto w kwocie: **28 965 tys. zł,**
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: **28 061 tys. zł,**
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę: **3 531 tys. zł,**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdaniem skonsolidowanym objęto sprawozdania Jednostki dominującej i Spółek zależnych.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd i Rada Nadzorcza Armatura Kraków S.A. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania.



Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
2. stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych,
3. Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez kierownictwo, a także sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym, jak i całościową ocenę sprawozdania skonsolidowanego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, z w zakresie nieuregulowanym przez MSSF/MSR,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi Grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej jest kompletne, w rozumieniu obowiązujących Grupę kapitałową przepisów prawa, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego są z nim zgodne.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania skonsolidowanego, informujemy, że zbadanym sprawozdaniem skonsolidowanym objęto sprawozdanie finansowe Spółki zależnej Armatoora SA i wspólnik Spółka Komandytowa, które nie zostało poddane badaniu przez niezależnego biegłego

rewidenta. Udział tej jednostki w skonsolidowanej sumie bilansowej i skonsolidowanym wyniku finansowym netto wynosi odpowiednio 44,2% i 0,3%.

Ponadto informujemy, że wbrew wymogom ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, Armatura SA nie dokonała publikacji jednostkowego sprawozdania finansowego za 2008 rok w Monitorze Polskim B.



Ewa Sieklińska

Biegły Rewident
wpisany na listę
pod pozycją 9771



Ewa Sieklińska
V-ce Prezes Zarządu

Biegły Rewident
wpisany na listę
pod pozycją 9771
w imieniu

Polinvest – Audit Sp. z o.o.
z siedzibą w Krakowie, ul. Łukasiewicza 1
wpisanej na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych
pod pozycją 1806

Kraków, dnia 22 marca 2010 roku

POLINVEST - AUDIT
Spółka z o.o.
31-429 Kraków
ul. Łukasiewicza 1
NIP 676-20-61-598

Raport

uzupełniający opinię z badania
skonsolidowanego raportu rocznego
zastępujący raport wydany
w dniu 9 marca 2010 roku

Grupy Kapitałowej
Armatura Kraków Spółka Akcyjna

ul. Zakopiańska 72
30-418 Kraków

za rok obrotowy 01.01.2009 – 31.12.2009

POLINVEST-AUDIT Spółka z o.o.
Kraków, marzec 2010 rok

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową.....	3
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający.....	6
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta.....	7
4. Współpraca z Jednostką	7
5. Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku obejmuje:	7
ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ.....	9
CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	15
A. OCENA PRAWDIWOŚCI STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI	15
B. USTALENIA KOŃCOWE	18

CZĘŚĆ OGÓLNA

Niniejszy raport skorygowany został w stosunku do raportu wydanego w dniu 9 marca 2010 roku o informację ujętą w pkt. 1 lit d) części ogólnej związaną z udziałem głównego akcjonariusza Armatura Kraków SA w liczbie głosów na WZA oraz o pomyłkowo wskazaną zmianę stanu środków pieniężnych w pkt. 5 części ogólnej raportu.

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową.

a) Nazwy, udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym spółek Grupy¹

Nazwa: Armatura Kraków Spółka Akcyjna

Siedziba: ul. Zakopiańska 72, 30-418 Kraków

Nazwy jednostek zależnych:

- Armatoora SA z siedzibą w Nisku	udział w kapitale	100,0 %
- Spółka Przemysłowo-Handlowa Armagor Sp. z o.o. z siedzibą w Gorzowie Śląskim	udział w kapitale	97,8 %
- Armatoora SA i Wspólnik Sp.k. z siedzibą w Krakowie	udział w kapitale	99,3 %

Przedmiotem działalności Spółki dominującej jest zgodnie z wpisem w Krajowym Rejestrze Sądowym:

- Produkcja kurków i zaworów (29.13.Z),
- Odlewnictwo metali lekkich (27.53.Z),
- Odlewnictwo pozostałych metali nieżelaznych (27.54),
- Kucie, prasowanie, wylaczanie i walcowanie metali (28.40.Z),
- Obróbka metali i nakładanie powłok na metale (28.51.Z),
- Obróbka mechaniczna elementów metalowych (28.52.Z),
- Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych (25.2),
- Produkcja pozostałych wyrobów gumowych (25.13.Z),
- Produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania (28.22.Z),
- Produkcja narzędzi (28.62.Z).

W badanym okresie Spółka zajmowała się działalnością statutową.

¹ Szczegółowe dane identyfikujące spółki Grupy Kapitałowej zostały zaprezentowane w Raporcie Rocznym

b) Metody konsolidacji

Konsolidacją metodą pełną objęto sprawozdania finansowe Jednostki dominującej oraz sprawozdania finansowe Jednostek zależnych: Armatoora SA, Armatoora SA i Wspólnik Sp.k. oraz Spółki Przemysłowo-Handlowej Armagor Sp. z o.o.

c) Podstawa prawna działalności

ARMATURA Kraków S.A. - jednostka dominująca została zawiązana aktem notarialnym Rep. A Nr 2340/98 w dniu 30.05.1998 roku.

Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 6 grudnia 2001 r. pod numerem KRS 0000068409 w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka posiada:

REGON 351376420
NIP 675-000-13-20

d) Kapitał podstawowy i własny Grupy Kapitałowej

Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej jest kapitałem akcyjnym Spółki dominującej. Kapitał podstawowy Spółki na dzień 31.12.2009 r. wyniósł 80 000 000,00 złotych i dzielił się na:

- 26 322 854 akcji zwykłych na okaziciela serii A1,
- 381 019 akcji imiennych zwykłych serii A2,
- 243 667 akcji zwykłych na okaziciela serii A3,
- 52 460 akcji zwykłych na okaziciela serii A4,
- 20 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 20 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 2 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

Wartość nominalna akcji wynosi 1,00 zł każda.

Akcjonariuszem posiadającym powyżej 5% udziału w kapitale zakładowym jednostki dominującej jest Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA, który posiada 51 660 000 akcji dający 64,58 % udział w liczbie głosów na WZA oraz 64,58 % udział w kapitale zakładowym.

Struktura kapitału własnego na dzień 31.12.2008 i 2009 r.

Lp.	Nazwa	Stan na 31.12.2008r ²	Stan na 31.12.2009r
1.	Kapitał podstawowy	80 000 tys. zł	80 000 tys. zł
2.	Agio	14 164 tys. zł	14 164 tys. zł
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny	115 693 tys. zł	55 447 tys. zł
4.	Zyski zatrzymane (z lat ubiegłych)	11 tys. zł	67 510 tys. zł
5.	Zysk netto	8 551 tys. zł	28 965 tys. zł
6.	Udziały nie dające kontroli	-	394 tys. zł
7.	Kapitał własny	218 419 tys. zł	246 480 tys. zł

Kapitał własny Grupy kapitałowej wg stanu na dzień 31.12.2009 roku wynosi: 246 480 tys. zł

e) Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki dominującej

Zgodnie ze statutem do reprezentacji Spółki i składania oświadczeń woli w jej imieniu wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu albo jednego Członka Zarządu łącznie z Prokurentem.

Zarząd Spółki jest trzyosobowy. W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2009 roku skład Zarządu uległ zmianie.

Według stanu na dzień 01 stycznia 2009 roku skład Zarządu był następujący:

- Pan Konrad Hernik – Prezes Zarządu
- Pan Piotr Witkowski – Członek Zarządu
- Pan Krzysztof Sikora – Członek Zarządu

W dniu 16 kwietnia 2009 odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej w trakcie którego podjęto uchwały w sprawie powołania składu Zarządu Spółki Armatura Kraków SA na nową wspólną trzyletnią kadencję.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień zakończenia badania był następujący:

- Pan Konrad Hernik – Prezes Zarządu
- Pan Piotr Witkowski – Wiceprezes Zarządu
- Pani Jadwiga Sikora – Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej wg stanu na dzień 31.12.2009 roku był następujący:

- Pan Piotr Kuszewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pani Jolanta Kulmińska-Jaroszyńska - Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Pani Marta Rudek - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Pani Danuta Kępa - Członek Rady Nadzorczej

² Rok obrotowy 2009 jest pierwszym okresem obrotowym, za który Armatura SA sporządza sprawozdanie skonsolidowane. Dane roku porównywalnego obejmują dane jednostkowe Spółki Dominującej.

- Pan Andrzej Strugalski - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Jarosław Wikaliński - Członek Rady Nadzorczej

Skład ten nie uległ zmianie do dnia zakończenia badania.

f) Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie Grupy Kapitałowej w okresie od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wynosiło 940 osoby.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający

Dane porównawcze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego stanowią dostosowane do porównywalności dane jednostkowego sprawozdania Spółki Dominującej Armatura Kraków S.A. za rok 2008.

Armatura SA oraz spółki zależne sporządzają sprawozdania finansowe wg polskich standardów rachunkowości. Na potrzeby sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego, spółki przekształciły swoje sprawozdania finansowe za 2009 rok na zasady wynikające ze stosowania MSSF, sporządzając pakiety sprawozdawcze wg MSSF.

Armatura SA dokonała takiego przekształcenia wg stanu na dzień 1 stycznia 2008 roku, tak aby dane porównawcze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego cechowała porównywalność. Sprawozdanie finansowe Armatura SA za rok 2008 sporządzone wg zasad Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości zostało zbadane przez Kancelarię Biegłych Rewidentów „KONTO” Sp. z o.o., ul. Syrokomli 17, Kraków. Biegły rewident wydał opinię z zastrzeżeniem o sprawozdaniu finansowym za okres 01.01.2008 – 31.12.2008. Zastrzeżenie dotyczyło nie tworzenia przez Spółkę rezerwy na podatek odroczony z tytułu aktywowania w bilansie inwestycji krótkoterminowych.

Uchwałą nr 10 z dnia 16 kwietnia 2009 r. Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Armatura Kraków SA zatwierdziło jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, a zatwierdzony bilans został wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2009 roku.

Zatwierdzone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za 2008 rok zostało złożone w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w dniu 24 kwiecień 2009 r. a w Urzędzie Skarbowym Kraków-Prądnik w dniu 29 kwietnia 2009 r.

Spółka nie dokonała obowiązku publikacji sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 w Monitorze Polskim B.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie poprzedzające sporządzenie niniejszego raportu zostało przeprowadzone dniach od 04 do 22 marca 2010 roku na podstawie umowy nr 06/08/B/09 zawartej w dniu 07.08.2009 roku pomiędzy Armatura Kraków SA Kraków ul. Zakopiańska 72, a Polinvest-Audit Sp. z o.o. w Krakowie, ul. Łukasiewicza 1, podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 1806.

Polinvest-Audit Sp. z o.o. została wybrana do badania sprawozdania finansowego za rok 2009 Uchwałą Nr 34/V/2009 Rady Nadzorczej Armatura Kraków S.A. w Krakowie z dnia 26 czerwca 2009 – organu uprawnionego do wyboru audytora.

Z ramienia Polinvest-Audit Sp. z o.o. badanie przeprowadziła Pani Ewa Sieklińska wpisana do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 9771. Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający badanie biegły rewident stwierdzają, że w rozumieniu artykułu 56 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym z dnia 7 maja 2009 r. (Dz. U. z dnia 22 maja 2009 r.) pozostają niezależni od badanej Spółki.

4. Współpraca z Jednostką

W ramach zlecenia dokonaliśmy oceny dokumentacji konsolidacyjnej oraz dokonanych wyłączeń w aspekcie zasad prawidłowej rachunkowości oraz przestrzegania przepisów prawa. Kierownik Jednostki dominującej udostępnił żądane przez biegłego rewidenta dane i wyjaśnienia, a także przedłożył oświadczenie o kompletności ujęcia danych w sprawozdaniu skonsolidowanym oraz poinformował o istotnych zdarzeniach jakie nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

5. Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku obejmuje:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **386 095 tys. zł,**

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zysk netto w kwocie: **28 965 tys. zł,**
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: **28 061 tys. zł,**
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę: **3 531 tys. zł,**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdania finansowe będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania zostały sporządzone za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

Podstawą badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego były sprawozdania finansowe sporządzone wg polskich standardów rachunkowości, pakiety sprawozdawcze sporządzone wg MSSF oraz opinie i raporty z badania jednostek objętych konsolidacją.

Sprawozdania finansowe: jednostki dominującej - Armatura Kraków S.A., spółek zależnych: Armatoora SA i Spółka Przemysłowo – Handlowa „Armagor” Sp. z o.o. zostały zbadane przez POLINVEST-AUDIT Sp. z o.o. i uzyskały opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe spółki zależnej Armatoora SA i wspólnik spółka komandytowa nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta z uwagi na fakt niepodlegania ustawowemu obowiązkowi badania na mocy przepisów Ustawy o rachunkowości.

ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ

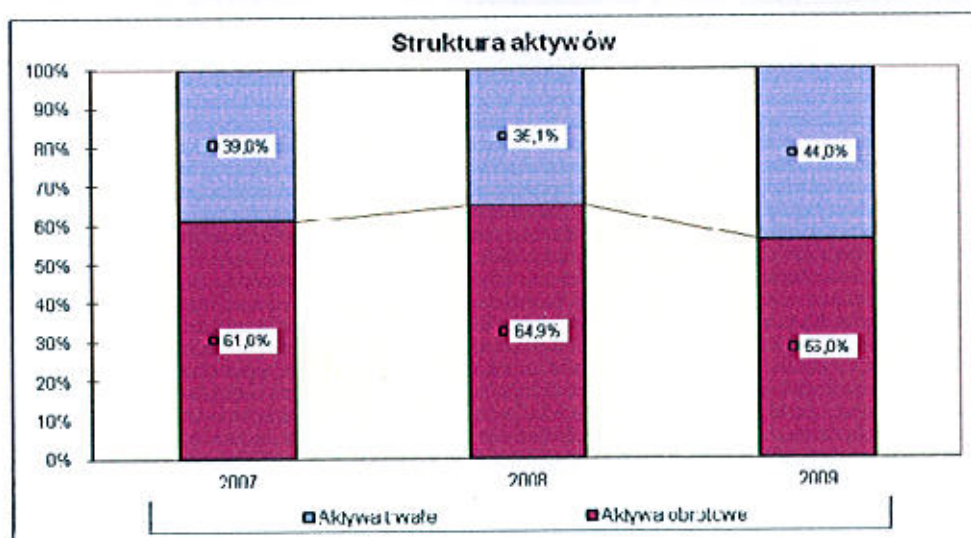
Poniżej przedstawiamy analizę wskaźnikową badanej Grupy kapitałowej w latach 2007 – 2009 ze wskazaniem głównych tendencji zaobserwowanych w tym okresie.

Tabela nr 1 „Struktura i dynamika składników majątku w latach 2007 – 2009 w tys. zł”

Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Stan na 31.12 (tys. zł)			Struktura w %			Dynamika (Indes)	
		2007	2008	2009	2007	2008	2009	2008/2007	2009/2008
Aktywa									
A. Aktywa trwałe		104 999	105 022	169 842	39,0%	35,1%	44,0%	100	162
I. Rzeczowy majątek trwały		103 660	104 056	166 439	38,5%	34,8%	43,1%	100	160
II. Nieruchomości inwestycyjne		0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
III. Wartości niematerialne i prawne		652	227	270	0,2%	0,1%	0,1%	35	119
IV. Aktywa finansowe		10	10	10	0,0%	0,0%	0,0%	100	100
V. Inwestycje wyceniane metodą praw własności		0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		677	729	3 123	0,3%	0,2%	0,8%	108	428
B. Aktywa obrotowe		164 001	194 150	216 253	61,0%	64,9%	56,0%	118	111
I. Zapasy		42 303	44 765	72 728	15,7%	15,0%	18,8%	106	162
II. Należności w tytułu dostaw i usług		10 582	19 803	23 487	3,9%	6,6%	6,1%	187	119
III. Aktywa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		0	0	97	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
IV. Inne aktywa obrotowe		23 841	43 912	30 219	8,9%	14,7%	7,8%	184	69
V. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 875	270	4 322	0,7%	0,1%	1,1%	14	1601
VI. Aktywa przeznaczone do zbycia		85 400	85 400	85 400	31,7%	28,5%	22,1%	100	100
Suma aktywów		269 000	299 172	386 095	100,0%	100,0%	100,0%	111	129

W kolejnych prezentowanych okresach obserwujemy wzrost sumy bilansowej. Wzrost ten wynika z faktu, że w 2009 roku po raz pierwszy Armatura SA sporządziła sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej włączając w to sprawozdanie cztery podmioty. Wzrost aktywów obrotowych, w tym zapasów i należności jest również rezultatem konsolidacji.

Poniższy wykres obrazuje wskazane zmiany w strukturze aktywów.

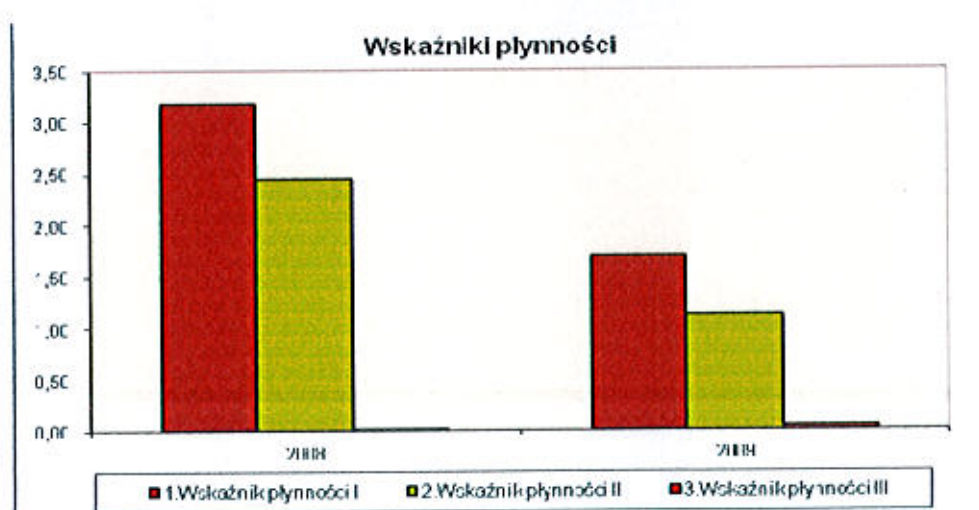


Zmiana w strukturze aktywów polegająca na zwiększeniu udziału aktywów obrotowych wpłynęła na kształt wskaźników płynności.

Tabela nr 2 „Wskaźniki płynności w latach 2008 – 2009”

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2008	2009
1. Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	3,18	1,69
2. Wskaźnik płynności II	aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	2,45	1,12
3. Wskaźnik płynności III	inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,00	0,03
4. Szybkość obrotu należności w dniach	średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 / przychód netto ze sprzedaży produktów i towarów	31	38
5. Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 / koszty działalności operacyjnej	37	34
6. Szybkość obrotu zapasów w dniach	średni stan zapasów x 365 / koszty działalności operacyjnej	89	103

Wskaźniki płynności prezentują tendencję spadkową. Szczególną uwagę zwracają wskaźnik płynności I i III, których wartość powinna kształtować się w odpowiednio około 2 i 0,2.



Wskaźniki obrotowości ukształtowały się na niskim bezpiecznym poziomie. Grupa finansuje swoją działalność również kredytem kupieckim. Okres finansowania wyniósł w 2009 roku średnio 38 dni. Wskaźnik ten zasługuje na zwrócenie uwagi ze względu na fakt, iż przy wydłużonych terminach płatności w Spółce Dominującej, jego poziom kształtuje się na bardzo korzystnym poziomie. Świadczy to o skutecznej polityce windykacji należności w Spółkach grupy Kapitałowej.

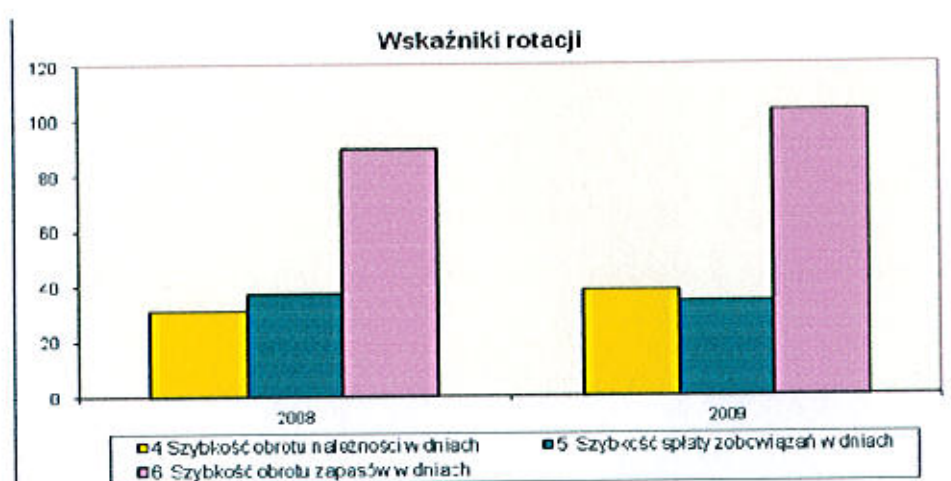
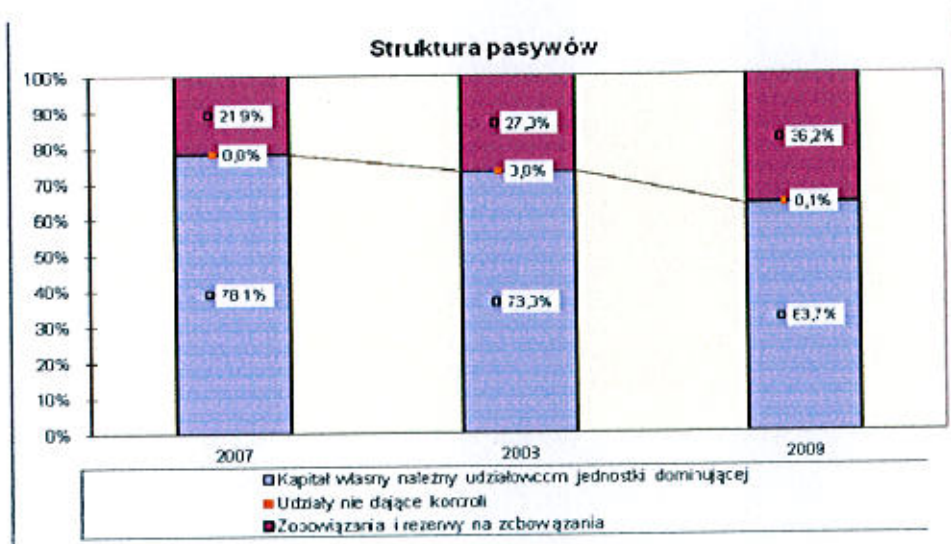


Tabela nr 3 „Struktura i dynamika składników pasywów w latach 2007 – 2009 w tys. zł”

Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Stan na koniec (tys. zł)			Struktura w %			Dynamika (Index)	
		2007	2008	2009	2007	2008	2009	2008/2007	2009/2008
Pasywa									
A. Kapitał własny		210 211	218 419	246 480	78,1%	73,0%	63,8%	104	113
I. Kapitał podstawowy		80 000	80 000	80 000	29,7%	26,7%	20,7%	100	100
II. AGIO		14 164	14 164	14 164	5,3%	4,7%	3,7%	100	100
III. Kapitał rezerwowy		101 559	101 529	55 447	37,8%	33,9%	10,7%	100	41
IV. Zyski zatrzymane		8 429	14 175	67 510	3,1%	4,7%	21,2%	168	576
V. Wynik netto okresu obrotowego		6 059	8 551	28 965	2,3%	2,9%	7,5%	141	339
Kapitał własny należny udziałowcom jednostki dominującej		210 211	218 419	246 086	78,1%	73,0%	63,7%	104	113
B. Udziały nie dające kontroli		0	0	394	0,0%	0,0%	0,1%	-	-
C. Zobowiązania długoterminowe		27 004	19 730	11 632	10,0%	6,6%	3,0%	73	59
I. Kredyty bankowe i pożyczki		13 428	9 252	0	5,0%	3,1%	0,0%	69	0
II. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego		9 041	8 608	10 616	3,4%	2,9%	2,7%	95	123
III. Rezerwy długoterminowe		167	163	243	0,1%	0,1%	0,1%	98	149
IV. Zobowiązania finansowe		4 368	1 707	773	1,6%	0,6%	0,2%	39	45
V. Inne zobowiązania długoterminowe		0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
D. Zobowiązania krótkoterminowe		31 785	61 023	127 983	11,8%	20,4%	33,1%	192	210
I. Zobowiązania handlowe i inne		23 556	37 111	107 042	8,8%	12,4%	27,6%	158	287
II. Kredyty bankowe i pożyczki		4 176	15 146	14	1,6%	5,1%	0,0%	363	0
III. Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 121	3 053	73	0,4%	1,0%	0,1%	272	19
IV. Rezerwy krótkoterminowe		59	2 652	2 284	0,0%	0,9%	0,6%	4495	86
V. Zobowiązania finansowe		2 873	3 061	18 570	1,1%	1,0%	4,8%	107	607
VI. Zobowiązania przeznaczone do zbycia		0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
Suma pasywów		269 000	299 172	386 095	100,0%	100,0%	100,0%	111	129

Kapitał własny Grupy wykazuje systematyczną tendencję wzrostową. Zmniejsza się natomiast jego udział w strukturze pasywów, czego przyczyną jest szybki przyrost obcych źródeł finansowania. Grupa w zdecydowanej mierze finansuje swoją działalność zobowiązaniami, w tym w szczególności leasingiem, factoringiem oraz kredytem kupieckim.

Poniższy wykres ilustruje zaobserwowane tendencje w kształtowaniu źródeł finansowania majątku.



Kapitał własny w analizowanych okresach w pełni pokrywa aktywa trwałe. Grupa znaczną część majątku trwałego i obrotowego finansuje własnymi źródłami finansowania.

Ma to zasadnicze znaczenie dla ukształtowania wskaźników wypłacalności.

Tabela nr 4 „Wskaźniki wypłacalności w latach 2008 – 2009”

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2008	2009
1. Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe	2,27	1,52
2. Trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	0,80	0,67

Zarówno wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym, jak i trwałość struktury finansowania wykazują malejącą tendencję. Wskazuje to na umacnianie roli obcego kapitału w finansowaniu majątku i działalności grupy.

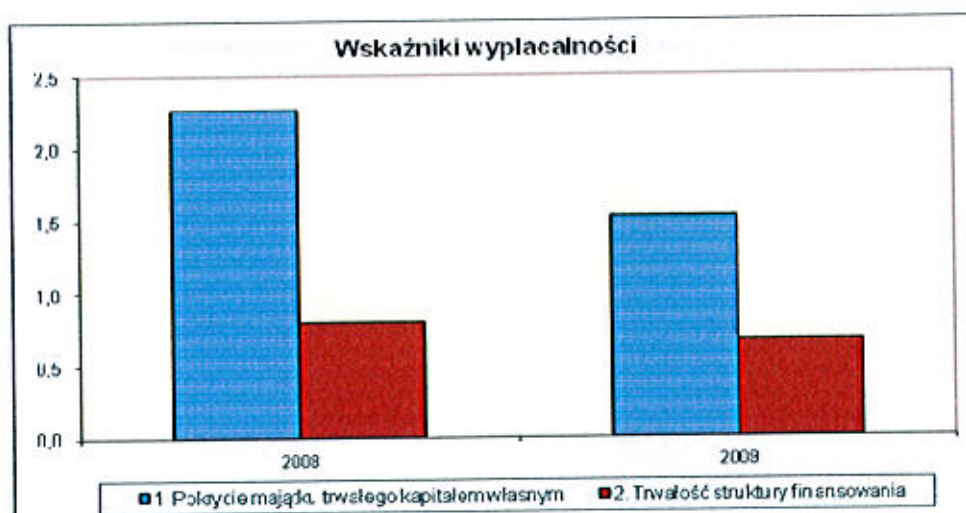


Tabela nr 5 „Sprawozdanie z całkowitych dochodów w cenach historycznych w latach 2008 – 2009 w tys. zł”

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

(wariant kalkulacyjny) w cenach historycznych

Lp.	Wyszczególnienie	za okres od 1.01 do 31.12		Dynamika (Index)
		2008	2009	
A.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	190 562	224 558	118
B.	Koszty sprzedanych towarów i produktów	135 766	160 545	118
C.	Zysk / Strata brutto na sprzedaży	54 796	64 013	117
D.	Koszty sprzedaży	25 898	27 657	107
E.	Koszty ogólnego zarządu	16 540	20 402	123
F.	Zysk / Strata na sprzedaży	12 358	15 954	129
G.	Pozostałe przychody operacyjne	961	22 135	2303
H.	Pozostałe koszty operacyjne	1 139	4 465	392
I.	Zysk / Strata na działalności operacyjnej	12 180	33 624	276
J.	Przychody finansowe	2 097	516	25
K.	Koszty finansowe	3 227	3 853	119
L.	Zysk / Strata brutto	11 050	30 287	274
M.	Podatek dochodowy	2 499	1 322	53
N.	Zysk / Strata netto	8 551	28 965	339

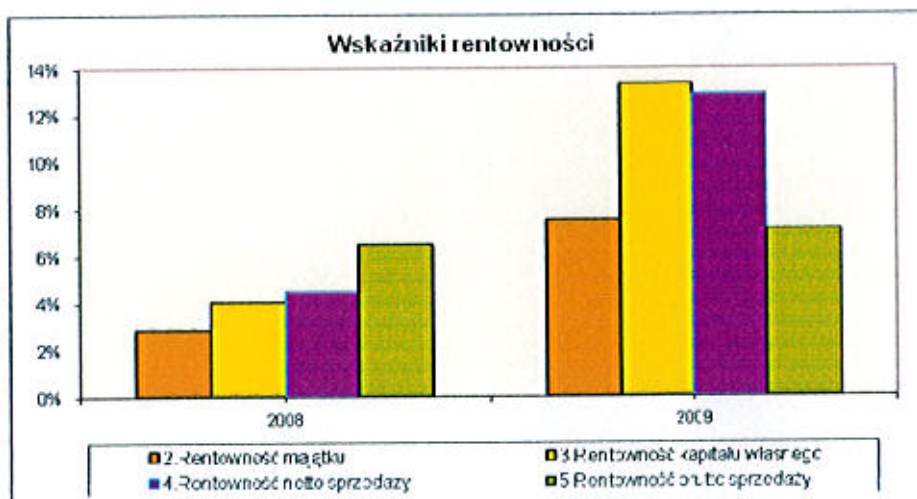
Analiza rachunku zysków i strat wykazuje znaczący przyrost przychodów w analizowanych okresach. Tendencję wzrostową obserwuje się również w kosztach działalności operacyjnej. Przyrost zysku na sprzedaży korygowany jest przez działalność pozostałą oraz finansową, które zamykają się odpowiednio dodatnim i ujemnym wynikiem.

Tabela nr 6 „Wskaźniki rentowności w latach 2008 – 2009”

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2008	2009
1.Wynik finansowy netto	(w tysiącach złotych)	8 551,0	28 965,0
2.Rentowność majątku	wynik finansowy netto / aktywa ogółem	2,86%	7,50%
3.Rentowność kapitału własnego	wynik finansowy netto / kapitał własny *)	4,07%	13,32%
4.Rentowność netto sprzedaży	wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	4,49%	12,90%
5.Rentowność brutto sprzedaży	wynik ze sprzedaży produktów i towarów / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	6,49%	7,10%

*) kapitał własny nie obejmuje wyniku finansowego

Wskaźniki rentowności ukształtowały się w 2009 roku na poziomie wyższym niż w roku 2008.



Podsumowując analizę, sytuacja finansowa i majątkowa Grupy oraz jej rentowność jest stabilna i kształtuje się na bezpiecznym poziomie.

W okresie badanym nie wystąpiły negatywne zjawiska wpływające ujemnie na sytuację finansową i majątkową Grupy kapitałowej Armatura Kraków S.A.

Zdaniem biegłego rewidenta, w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest rok od dnia bilansowego, nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej Armatura Kraków S.A.

CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

A. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI

1. Zasady i metody wyceny w grupie kapitałowej

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej zostały wycenione według następujących zasad:

- środki trwałe, wartości niematerialne i prawne – w cenach nabycia lub kosztach wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz odpisy wynikające z trwałej utraty wartości. Na dzień 01.01.2008 roku Armatura SA oraz na dzień 01.01.2009 roku Spółki zależne, których sprawozdania objęte są konsolidacją dokonały wyceny składników aktywów trwałych (WNI i rzeczowe aktywa trwałe) do ich wartości godziwej na dzień wyceny. Wyceny dokonała komisja powołana z grona pracowników Spółek.
- środki trwałe w budowie – według cen nabycia lub kosztów wytworzenia,
- amortyzacja środków trwałych w grupie kapitałowej liczona jest metodą liniową przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających planowany okres użytkowania składnika majątku w wykonywanej działalności gospodarczej,
- akcje i udziały – w wartości godziwej. Udziały w spółce stowarzyszonej wycenione zostały metodą praw własności.
- materiały według cen nabycia. W uzasadnionych wypadkach wartość zapasów materiałów została skorygowana o odpisy aktualizujące ich wartość, dokonywane w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych,
- półprodukty i produkcja w toku – według kosztów wytworzenia, nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy,
- produkty gotowe według kosztu wytworzenia, nie wyższego od ich ceny sprzedaży netto na dzień bilansowy,
- towary – według cen nabycia z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, w cenach nie wyższych od ich planowanych cen sprzedaży netto,
- należności i zobowiązania – w kwocie wymagającej zapłaty z uwzględnieniem utworzonych odpisów na należności wątpliwe, dokonywany w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych,
- środki pieniężne – według wartości nominalnej,
- kapitały - według wartości nominalnej,
- aktywa i pasywa w walutach obcych – według kursu średniego NBP ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2009 roku.

W 2009 roku w sprawozdaniach spółek wchodzących w skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany w sposobie wyceny aktywów i pasywów, zasadach rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdań finansowych w porównaniu z rokiem poprzedzającym rok badany.

Walutą funkcjonalną jest polski złoty. Walutą prezentacji jest polski złoty.

2. Wartość firmy z konsolidacji – nie występuje

3. Kapitał udziałowców mniejszościowych

Kapitał udziałowców mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2009 wynosi 394 tys. zł i obejmuje:

- część kapitału podstawowego podmiotu zależnego przypadającego udziałowcom mniejszościowym na dzień objęcia kontroli 9 tys. zł
- zysk netto podmiotu zależnego przypadająca udziałowcom nie mającym kontroli za okres objęty kontrolą - 5 tys. zł
- część zysków zatrzymanych podmiotu zależnego przypadających udziałowcom mniejszościowym na dzień objęcia kontroli 357 tys. zł
- część kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych na dzień objęcia kontroli 33 tys. zł

4. Zastosowane wyłączenia

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyłączono:

- obroty wewnętrzne (przychody i koszty) spółek objętych konsolidacją w kwocie 50 969 tys. zł,
- niezrealizowaną marżę na sprzedaży towarów Spółek Grupy Kapitałowej w kwocie 360 tys. zł,
- rozrachunki (należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług) spółek objętych konsolidacją w kwocie 3 329 tys. zł,
- wartość posiadanych udziałów i akcji w jednostkach powiązanych (wycenianych w cenie nabycia) w kwocie 139 631 tys. zł,
- udzielone w grupie pożyczki w kwocie 74 322 tys. zł,
- przychody i koszty finansowe spółek objętych konsolidacją w kwocie 1 366 tys. zł.

5. Dokumentacja konsolidacyjna

Podmiot dominujący sporządził i zgromadził dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej,
- pakiety sprawozdawcze jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej, wg MSSF,
- korekty i wyłączenia konsolidacyjne sprawozdań finansowych objętych konsolidacją,
- obliczenie kapitałów własnych udziałowców mniejszościowych,
- zestawienia wynikowe z konsolidacji bilansu, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych.

B. USTALENIA KOŃCOWE

Sprawozdanie finansowe będące przedmiotem badania, obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku jest prawidłowe, rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej oraz sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, z w zakresie nieuregulowanym przez MSSF/MSR.

Niniejszy raport zawiera 18 stron kolejno numerowanych i parafowanych przez biegłego rewidenta.



Ewa Sieklińska

Biegły Rewident
wpisany na listę
pod pozycją 9771



Ewa Sieklińska
V-ce Prezes Zarządu

Biegły Rewident
wpisany na listę
pod pozycją 9771
w imieniu
Polinvest – Audit Sp. z o.o.
z siedzibą w Krakowie, ul. Łukasiewicza 1
wpisanej na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych
pod pozycją 1806

Kraków, 22 marca 2010 roku

POLINVEST - AUDIT
Spółka z o.o.
31-429 Kraków
ul. Łukasiewicza 1
NIP 676-20-61-598