



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

„IZOLACJA – JAROCIN” S.A.

za 2008 rok

Jarocin, marzec 2009

SPIS TREŚCI

I Opis Spółki

- 1. Stan organizacyjny**
- 2. Władze Spółki**
- 3. Struktura własności**
- 4. Przedmiot działania i charakterystyka działalności Spółki**
- 5. Rynki zbytu oraz uzależnienie od odbiorców**
- 6. Rynki zaopatrzenia oraz uzależnienie od dostawców**
- 7. Sytuacja kadrowa i płacowa**
- 8. Bezpieczeństwo i higiena pracy**

II Sytuacja finansowa Spółki

- 1. Wielkość i struktura sprzedaży podstawowych grup wyrobów w okresie sprawozdawczym**
- 2. Koszty w układzie rodzajowym**
- 3. Należności**
- 4. Zobowiązania**
- 5. Kredyty**
- 6. Wskaźniki finansowe**
- 7. Bilans i jego struktura**
- 8. Nakłady inwestycyjne i ocena możliwości zamierzeń inwestycyjnych**

III Pozostałe informacje

IV Raport roczny dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego

I. OPIS SPÓŁKI

1. Stan organizacyjny

„IZOLACJA – JAROCIN Spółka Akcyjna w Jarocinie powstała z przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego – Przedsiębiorstwo Materiałów Izolacji Budowlanej „IZOLACJA” w Jarocinie w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa.

W nowym kształcie własnościowym „IZOLACJA – JAROCIN” S.A. rozpoczęła działalność od 02.01.1996 r. Spółka została umieszczona na liście firm przewidywanych do dalszych przekształceń własnościowych w ramach Programu Powszechnej Prywatyzacji. Podczas alokacji przedsiębiorstw uczestniczących w tym programie pakiet akcji naszej firmy wybrał I Narodowy Fundusz Inwestycyjny.

W dniu 04.06.1996 r. Minister Przekształceń Własnościowych wniósł 33-procentowy pakiet wiodący Spółki do I Narodowego Funduszu Inwestycyjnego.

26.04.1997 r. Zwyczajne Wlane Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 7 (akt notarialny Repertorium A nr 2514/97) wyrażając zgodę na notowanie akcji „IZOLACJI – JAROCIN” S.A. w publicznym pozagiełdowym obrocie na rynku CeTO. Komisja Papierów Wartościowych w dniu 11.12.1997 r. wydała decyzję o dopuszczeniu akcji Spółki do publicznego obrotu. Pierwsze notowanie w publicznym obrocie odbyło się 17.02.1998 r.

W dniu 14 marca 2000r. I NFI zawiadomił Spółkę, że dokonał transakcji sprzedaży akcji Spółki w ilości 125.400 szt. co stanowiło 33 % kapitału akcyjnego. Na ZWZA, które odbyło się 11 kwietnia 2000 r. grupa osób fizycznych zablokowała w sumie 198.725 szt. akcji Spółki co stanowiło 52,3 % kapitału akcyjnego. W sierpniu 2004 r. Ministerstwo Skarbu Państwa ogłosiło przetarg na sprzedaż pakietu akcji Spółki będącego w jego posiadaniu tj. 25,05 % kapitału akcyjnego. W wyniku rozstrzygnięcia przetargu, w kwietniu 2005 r. pakiet akcji kupiła IZOLACJA – MATIZOL S.A. Gorlice.

W dniu 28 września 2007 r. Zarząd przy uwzględnieniu pozytywnej opinii Rady Nadzorczej podjął uchwałę w sprawie zmiany rynku notowań akcji Spółki z regulowanego rynku pozagiełdowego MTS-CeTO na rynek równoległy Giełdy Papierów Wartościowych. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w 16.10.2007 r. w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji Spółki i dnia 23.10.2007 r. odbyło się pierwsze notowanie akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Spółka zlokalizowana jest w centralnej części Polski w województwie wielkopolskim. Położona jest ok. 50 km od Kalisza i ok. 70 km od Poznania. Posiada połączenia komunikacyjne – kolejowe (własna bocznica kolejowa) i samochodowe (położona jest przy trasie Poznań – Katowice). Zajmuje powierzchnię 2,299 ha, powierzchnia użytkowa budynków wynosi 5.586,76 m². Jest jednostką jednozakładową zlokalizowaną na wydodrębnionym terenie.

2. Władze Spółki

a. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

b. Rada Nadzorcza

W 2008 roku uległ zmianie skład osobowy Rady Nadzorczej.

Na dzień 31.12.2007 r. skład Rady Nadzorczej Spółki był następujący:

- | | |
|---------------------|-------------------------|
| - Ignatowicz Tomasz | - przewodniczący |
| - Gil Paweł | - z-ca przewodniczącego |
| - Woźniak Tomasz | - sekretarz |
| - Pietras Monika | - członek |
| - Pietrus Stanisław | - członek |

W dniu 18 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Pawła Gila i powołało Panią Beatę Piotrowicz.

Wobec powyższego, na dzień 31.12.2008 r. skład Rady Nadzorczej Spółki jest następujący:

- | | |
|---------------------|-------------------------|
| - Ignatowicz Tomasz | - przewodniczący |
| - Pietras Monika | - z-ca przewodniczącego |
| - Woźniak Tomasz | - sekretarz |
| - Piotrowicz Beata | - członek |
| - Pietrus Stanisław | - członek |

Członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki na okres kadencji wynoszącej 3 lata.

c. Zarząd

W 2008 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki i na dzień 31.12.2008 r. przedstawiał się następująco:

- | | |
|-------------------|-----------------------|
| - Prezes Zarządu | Piotr Widawski |
| - Członek Zarządu | Mirosław Gołembiewski |
| - Prokurent | Anna Kisielewska |

Członków Zarządu Spółki powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza bezwzględną większością głosów na okres kadencji wynoszącej 3 lata.

Osoby zarządzające nie mają prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

3. Struktura własności

Kapitał własny Spółki na 31.12.2008 roku wynosi 5 307 942,05 zł.

z tego:

- kapitał akcyjny 813.200,00 zł.
- kapitał zapasowy 5 992 945,08 zł.
- kapitał z aktualizacji wyceny 299 655,67 zł.
- zysk (strata) netto - 1 797 858,70 zł.

Kapitał akcyjny Spółki dzieli się na 380.000 szt. akcji w wartości nominalnej 2,14 zł.

Struktura własności kapitału akcyjnego na 31.12.2008 r.

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział % w WZA
Tomasz Ignatowicz	114 016	30,00	114 016	30,00
Zofia Pietrus	39 824	10,48	39 824	10,48
Anna Kisielewska	38 648	10,17	38 648	10,17
MATIZOL Gorlice	33 125	8,72	33 125	8,72
Pozostali akcjonariusze	154 387	40,63	154 387	40,63

Na dzień 31.12.2008 r. stan posiadania akcji przez Członków Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

Piotr Widawski – Prezes Zarządu – 1 225 szt. (wartość nominalna 2 621,50 PLN)

Mirosław Gołembiewski – Członek Zarządu – 129 szt. (wartość nominalna 276,06 PLN)

Na dzień 30.06.2008 r. stan posiadania akcji przez prokurentów Spółki przedstawia się następująco:

Anna Kisielewska – Prokurent – 38 648 szt. (wartość nominalna 82 706,72 PLN)

Na dzień 31.12.2008 r. stan posiadania akcji Członków Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

Tomasz Ignatowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej – 114 016 szt. (wartość nominalna 243 994,24 PLN)

Monika Pietras – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – nie posiada akcji Spółki

Tomasz Woźniak – Członek Rady Nadzorczej – nie posiada akcji Spółki

Beata Piotrowicz – Członek Rady Nadzorczej – nie posiada akcji Spółki

Stanisław Pietrus – Członek Rady Nadzorczej – nie posiada akcji Spółki

4. Przedmiot działania i charakterystyka działalności Spółki

Zgodnie z zapisem w statucie Spółki przedmiotem przedsiębiorstwa jest działalność gospodarcza w zakresie:

1. Produkcja materiałów budowlanych w zakresie rolowych materiałów pokryciowych, mas hydroizolacyjnych stosowanych na zimno i na gorąco, lepików asfaltowych, kitów budowlanych ogólnego przeznaczenia i specjalistycznych, bezosnowowych materiałów pokryciowych, gontów papowych (dachówek bitumiczno-kauczukowych), mas uszczelniających, roztworów gruntujących, klejów budowlanych ogólnego przeznaczenia i specjalistycznych, taśm hydroizolacyjnych, emulsji asfaltowych, środków do wykonywania izolacji przeciwwodnych wszystkich typów oraz innych materiałów budowlanych.
2. Wykonywanie robót pokryciowych, wykonywanie hydroizolacji fundamentów i części budynków zagłębionych w budownictwie specjalistycznym, usługi dekarские oraz inne w oparciu o posiadaną bazę.
3. Działalność handlowa (w tym eksport i import) w zakresie przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki.

Swoją produkcję Spółka prowadzi w jednym zakładzie w Jarocinie. Działalność IZOLACJI-JAROCIN S.A. koncentruje się na produkcji i sprzedaży wyrobów hydroizolacyjnych i uszczelniających, przede wszystkim pap oraz mas asfaltowych. Spółka jest jednym z 10 producentów pap w Polsce. Udział Spółki w krajowej produkcji pap w ujęciu wartościowym wynosi w zależności od asortymentu 6-8 %. Istotnym obszarem działalności Spółki jest działalność handlowa realizowana na bazie towarów innych producentów, która w okresie 2004-2008 r. stanowiła od 10 % do 20 % przychodów ze sprzedaży. Oferta produktów Spółki obejmuje:

- papy asfaltowe w kilkunastu odmianach asortymentowych – zarówno tradycyjne na tekturze, jak i nowoczesne papy termozgrzewalne: oksydowane oraz modyfikowane,
- dyspersyjne masy asfaltowe oraz masy na rozpuszczalnikach organicznych,
- kity budowlane trwale plastyczne: kauczukowe i asfaltowo-kauczukowe,
- gonty asfaltowe na wkładce z welonu szklanego.

Uwzględniając zastosowanie produktów IZOLACJI - JAROCIN S.A. w zakresie przeciwwilgociowej izolacji fundamentów oraz pokryć dachowych popyt na produkty Spółki zdeterminowany jest aktywnością na krajowym rynku usług budowlanych (zarówno w obszarze nowo budowanych obiektów i infrastruktury drogowej, jak i w obszarze obiektów i infrastruktury modernizowanej – remontowanej).

5. Rynki zbytu oraz uzależnienie od odbiorców

Podstawowym odbiorcą produktów spółki jest krajowe budownictwo mieszkaniowe, przemysłowe i ogólne. Część produktów spółki jest wykorzystywana także w drogownictwie oraz innych działach gospodarki.

Sprzedaż koncentruje się na rynku krajowym, na który przypada ponad 99 % przychodów ze sprzedaży.

Podstawowe kanały dystrybucji wyrobów spółki to:

- hurtownie i składy materiałów budowlanych,
- markety budowlane: Bricomarche i Brico Depot,
- firmy wykonawcze: budowlane i dekarские,
- odbiorcy indywidualni – sprzedaż detaliczna.

Spółka nie zawarła z żadnym z odbiorców umowy o wartości większej lub równej 10% rocznych przychodów. Spółka nie jest także w inny sposób uzależniona od jednego lub kilku odbiorców.

6. Rynki zaopatrzenia oraz uzależnienie od dostawców

Źródłem zaopatrzenia w surowce i materiały do produkcji oraz towary jest w około 95% rynek krajowy. Pozostała część zaopatrzenia pochodzi w większości z krajów UE i jest realizowana z reguły w walucie euro.

Największy udział w strukturze kupowanych surowców posiadają:

- asfalty przemysłowe,
- wkładki nośne (osnowy) do pap,
- posypki, piaski i wypełniacze mineralne,
- rozpuszczalniki organiczne,
- opakowania z tworzyw sztucznych.

Spółka nie ma podpisanych umów z dostawcami, którzy stanowią ponad 10 % w strukturze zaopatrzenia surowcowego.

7. Sytuacja kadrowo – płacowa Spółki.

Przeciętne zatrudnienie w 2008 roku wynosiło 76 osób, w tym:

- | | |
|--|-------------------|
| - pracownicy na stanowiskach robotniczych | 55 osób, tj. 72 % |
| - pracownicy na stanowiskach nierobotniczych | 21 osób, tj. 28 % |

Średni stan zatrudnienia w 2008 roku wyniósł 95 % wykonania 2007 roku, a struktura zatrudnienia w stosunku do ubiegłego roku nie uległa większej zmianie.

W 2008 roku koszty pracy łącznie wynosiły 3.400,4 tys. zł, przy wykonaniu w 2007 roku 3.850,2 tys. zł, co daje wskaźnik wykonania 88,3 %.

8. Bezpieczeństwo i higiena pracy

Wypadki przy pracy

W 2008 roku w Spółce wystąpił jeden lekki wypadek przy pracy.

- **Warunki pracy**

W 2008 roku nie stwierdzono przekroczenia wartości najwyższych dopuszczalnych stężeń i natężeń czynników szkodliwych na stanowiskach pracy w hali produkcji pap, dysperbitu, jarlepu i gontów, w związku z czym należy uznać, że warunki pracy w Spółce są zgodne z obowiązującymi przepisami.

- **Gospodarka odzieżą ochronną i środkami ochrony, zabezpieczenie higieniczno-sanitarne**

Wyposażenie pracowników w odzież ochronną i roboczą oraz serwis tej odzieży prowadzone jest przez firmę zewnętrzną. Zabezpiecza ona w pełni potrzeby Spółki w tym zakresie.

- **Szkolenia**

Wszyscy pracownicy zatrudniani w Spółce przechodzą szkolenie wstępne i stanowiskowe. Przeprowadzono również okresowe szkolenia dla pracowników zatrudnionych na stanowiskach robotniczych.

II. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

1. Wielkość sprzedaży podstawowych grup asortymentowych w 2008 r. i 2007 r.

Sprzedaż ilościowa:

L.p.	Asortyment	j.m.	2008 r.	2007 r.	Dynamika
1.	Papa	tys.m2	4 628,5	6 385,7	72,5 %
2.	Masy asfaltowe	Mg	1 337,0	2 008,5	68,6 %
3.	Gonty	tys.m2	10,9	15,6	69,9 %
4.	Kity	Mg	3,2	3,2	100,8 %
5.	Kity	tys. szt.	3,4	22,2	15,5 %

Sprzedaż wartościowa (tys. PLN)

L.p.	Asortyment	2008 r.		2007 r.		Dynamika 3 : 5
		Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6	7
1.	Papa	20 414,2	77,5 %	25 443,3	75,2 %	80,2 %
2.	Masy asfaltowe	2 979,9	11,3 %	4 178,9	12,4 %	71,3 %
3.	Gonty	215,2	0,8 %	314,8	0,9 %	68,0 %
4.	Kity	53,5	0,2 %	127,5	0,4 %	42,7 %
5.	Towary, materiały i usługi	2 682,7	10,2 %	3 759,2	11,1 %	71,4 %
	Razem	26 345,6	100,0 %	33 823,7	100,0 %	77,9 %

W 2008 roku Spółka zanotowała we wszystkich grupach wyrobów w stosunku do roku poprzedniego spadek przychodów ze sprzedaży zarówno w ujęciu ilościowym, jak i wartościowym. Obserwowane na rynku budowlanym osłabienie popytu na mieszkania oraz zdecydowanie niższe od oczekiwanego zaawansowanie inwestycji drogowych i infrastrukturalnych sprawiają, że popyt na materiały budowlane jest na rynku znacznie mniejszy niż w poprzednich latach.

W dwóch podstawowych grupach wyrobów, które determinują wielkość sprzedaży w Spółce tj. papach i masach asfaltowych poziom sprzedaży spadł o około 30%, przy czym wartościowy wolumen sprzedaży pap spadł o prawie 20 %, co wynika z wzrostu średniej ceny sprzedaży. W związku z kryzysem w budownictwie, szczególnie budownictwie deweloperskim oraz brakiem oznak mogących wskazywać na znaczące przyspieszenie prac w drogownictwie, Spółka prognozuje, że analogiczna sytuacja w zakresie sprzedaży własnych wyrobów może wystąpić również w 2009 roku.

2. Koszty w układzie rodzajowym

Struktura kosztów w układzie rodzajowym za I półrocze 2008 r. i 2007 r.
-dynamika zmian.

Tytuł	Wykonanie 2008 r.	Struktura %	Wykonanie 2007 r.	Struktura %	Różnica 5 – 3	Dynamika 2 : 4
1	2	3	4	5	6	7
Amortyzacja	580 746,12	2,2	597 255,67	2,0	-0,3	97,2 %
Zużycie materiałów	18 032 969,17	69,8	20 990 911,22	69,6	-0,2	85,9 %
Energia	845 771,58	3,3	904 215,36	3,0	-0,3	93,5 %
Usługi transportowe	1 719 660,64	6,7	2 398 064,55	8,0	1,3	71,7 %
Usługi remontowe	238 353,56	0,9	344 864,83	1,1	0,2	69,1 %
Pozostałe usługi obce	541 770,11	2,1	492 344,6	1,6	-0,5	110,0 %
Wynagrodzenia	2 809 004,74	10,9	3 141 302,55	10,4	-0,5	89,4 %
Świadczenia na rzecz pracown.	591 366,32	2,3	708 860,33	2,4	0,1	83,4 %
- w tym ZUS	429 067,49	1,7	547 063,87	1,8	0,2	78,4 %
Podatki i opłaty	263 684,65	1,0	218 184,55	0,7	-0,3	120,9 %
Usługi bankowe	26 930,78	0,1	43 065,45	0,1	0,0	62,5 %
Koszty podróży służb.	18 552,68	0,1	28 459,81	0,1	0,0	65,2 %
Wydatki na reprez.i rekl.	90 337,72	0,3	83 520,49	0,3	-0,1	108,2 %
Pozostałe koszty proste	85 264,40	0,3	204 776,44	0,7	0,3	41,6 %
Ogółem koszty proste	25 844 412,47	100	30 155 825,85	100		85,7 %

W 2008 roku Spółka zanotowała spadek kosztów rodzajowych praktycznie we wszystkich pozycjach. Wynika on głównie ze znacznego ograniczenia wolumenu produkcji i sprzedaży. Spadek kosztów o 14,3 % jest odzwierciedleniem spadków przychodów ze sprzedaży oraz wzrostu kosztów surowców ropopochodnych i mediów energetycznych.

3. Należności i ich struktura

ANALIZA WIEKOWA

Tytuł	Razem	Do 3 m-cy	3 –6 m-cy	Powyżej 6 m-cy
- Należności z tyt. dostaw i usług	3 248	2 552	8	688
- Należności z tyt. Podatków i ubezp.	250	250	0	0
- Pozostałe należności	1	1		
Razem wartość brutto	3 499	2 803	8	688
- odpis aktualizacyjny	678	0	0	678
- Razem wartość netto	2 821	2 803	8	10

4. Zobowiązania i ich struktura

Zobowiązania krótkoterminowe:

• Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3.438,4 tys.zł
• Zobowiązania z tyt. podatków i ubezp. społ.	140,1 tys.zł
w tym	
- podatek dochodowy od os. fiz.	27,9 tys.zł
- ZUS	112,2 tys.zł
• Inne zobowiązania finansowe	155,0 tys.zł
• Wynagrodzenia	105,9 tys.zł
• Pozostałe zobowiązania	45,9 tys.zł
• Fundusze specjalne	8,1 tys.zł
Razem zobowiązania krótkoterminowe	3.893,4 tys. zł

Zobowiązania długoterminowe:

• Kredyt długoterminowy	3.475,2 tys.zł
• Inne zobowiązania finansowe	207,1 tys.zł
Razem zobowiązania długoterminowe	3.682,3 tys.zł

W zobowiązaniach krótkoterminowych i długoterminowych w pozycji „inne zobowiązania finansowe” ujęto zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego, przyjętego do ksiąg jako leasing finansowy, w części kapitałowej przypadającej do spłaty.

5. Kredyty bankowe i pożyczki

W 2007 roku Spółka zawarła z PKO BP S.A. umowę kredytu w formie limitu wielocelowego w łącznej wysokości 6.000,0 tys. zł. (w tym limit w rachunku bieżącym do wysokości 2 500 000,00 zł. oraz limit kredytu obrotowego do wysokości 3 500 000,00 zł.) na okres od 11 czerwca 2007 r. do 10 czerwca 2010 r. W ramach tej umowy zadłużenie na dzień 31.12.2008 r. wynosiło:

- 1 875 908,86 – kredyt obrotowy
- 1 599 271,30 – kredyt w rachunku bieżącym

Oprocentowanie kredytu wynosi:

- dla kredytu obrotowego – stawka WIBOR 1M + marża banku 1,40 %
- dla kredytu w rachunku bieżącym - stawka WIBOR 1M + marża banku 1,40 %

Do dyspozycji Spółki pozostaje również limit faktoringowy w ramach zawartej umowy w 2006 r. z Raiffeisen Bank Polska do wysokości 2 750,0 tys. zł., jednakże na 31.12.2008 r. nie był on wykorzystany.

6. Zestawienie podstawowych wskaźników

Wyszczególnienie	Metoda wyliczeń	Miernik	2009 r.	2008 r.
1	2	3	4	5
A. Wskaźnik zyskowności				
1. Sprzedaży	Zysk brutto ze sprz. / przych.ze sprz.	%	-6,7	3,7
2. Działalności	Zysk netto / sprzedaż x 100	%	-6,8	3,1
3. Ogólnego majątku (ROA)	Zysk netto / majątek x 100	%	-13,2	7,7
4. Kapitał. własnych (ROE)	Zysk netto / kapit.wł. x 100	%	-25,3	17,4
5 Kapitału akcyjnego	Zysk netto / kap.akc. x 100	%	-2,21	1,29
B. Wskaźniki płynności				
1. Obrotu zapasami materiałów	Stan zapasów mat. / zużycie materiałów x 360	Dni	33,1	33,5
2. Obrotu zapasami wyrobów	Stan zapasów wyr. / sprzedaż x 360	Dni	60,1	37,8
3. Obrotu należnościami z tyt.dostaw i usług	Stan należn.z tyt.dostaw i usług / sprzedaż x 360	Dni	35,1	30,0
4. Obrotu zobowiązaniami z tyt.dostaw i usług	Stan zobow.z tyt. dostaw i usł. / zużycie mat, energii, usługi obce x 360	Dni	57,9	41,1
5. Płynności bieżącej	Majątek obrotowy / Zobowiązania bieżące		2,3	2,7
6. Płynności (szybki)	(należności + śr.pien.) / zobowiązania bieżące		0,8	1,0
C. Wskaźniki wypłacalności				
1. Obciążenie majątku zobowiązaniami	Zobowiązania ogółem / Majątek ogółem x 100	%	61,1	48,0
2. Pokrycia majątku kapitałami własnymi	Kapitały własne / Majątek ogółem x 100	%	38,9	51,9
3. Zobowiązania do kapit.wł.	Zobowiązania ogółem / Kapitały własne x 100	%	157,4	92,6
D. Wskaźnik rynku kapitał				
1. Zysk netto na 1 akcję	Zysk netto / ilość akcji	zł	-4,7	2,8

7. Bilans – jego struktura i dynamika

	Stan na 31.12.2008	Struktura %	Stan na 31.12.2007	Struktura %	Dynami ka %
A. Aktywa trwale	4 787,5	35,0	4 838,4	35,4	1,1
1. Wartości niemater.i pr.	0	0	0,2	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	4 633,5	33,9	4 649,2	34,0	0,3
3. Należności długoterm,	0	0	0	0	0
4. Inwestycje długoterminowe	0	0	0	0	0
5. Długoterm.rozl.międzyokr.	154,0	1,1	189,0	1,4	18,5
B. Aktywa obrotowe	8 872,8	65,0	8 844,2	64,6	-0,3
1. Zapasy	5 795,3	42,4	5 530,6	40,4	-4,8
2. Należności krótkoterminowe	2 820,7	20,6	3 092,0	22,6	8,8
3. Inwestycje krótkoterminowe	240,6	1,8	212,1	1,5	-13,4
4. Krótkoterm.rozl.międzyokr.	16,2	0,2	9,5	0,1	-70,5
AKTYWA RAZEM	13 660,3	100,0	13 682,6	100,0	0,2
A. Kapitały własne	5 307,9	38,9	7 105,8	51,9	25,3
1. Kapitał podstawowy	813,2	6,0	813,2	5,9	0
2. Nal.wpł.na poczet kapitału	0	0	0	0	0
3. Kapitał zapasowy	5 992,9	43,9	5 566,4	40,7	-7,7
4. kapitał z aktualizacji wyceny	299,7	2,2	299,7	2,2	0
5. Pozostałe kapitały rezerw.	0	0	0	0	0
6. Nie podziel.wynik z lat ubiegł.	0	0	-626,2	-4,6	100,0
7. Wynik finans.roku bieżącego	-1 797,9	-13,2	1 052,8	7,7	270,8
B. Zobowiąz. i rez. na zobow.	8 352,4	61,1	6 576,8	48,1	-27,0
1. Rezerwy na zobowiązania	776,6	5,7	721,7	5,3	-7,6
2. Zobowiązania długoterminowe	3 682,3	26,9	2 556,4	18,7	-44,0
3. Zobowiązania krótkoterm.	3 893,5	28,5	3 298,6	24,1	-18,0
- w tym fundusze specjalne	8,2	0,1	4,3	0	-90,7
4. Rozlicz.międzyokresowe	0	0	0	0	100,0
PASYWA RAZEM	13 660,3	100,0	13 682,6	100,0	0,2

8. Nakłady inwestycyjne w 2008 r.

W 2008 roku Spółka zrealizowała następujące inwestycje:

L.p.	Nazwa	Wartość (tys.zł.)
1	Uzupełnienie taboru samochodowego	81
2	Zwiększenie wartości sieci komputerowej	1
3	Utwardzenie placu zakładowego	43
4	Modernizacja przenośnika FULMAR 125-EP	15
5	Modernizacja linii do produkcji pap	327
6	Modernizacja urządzenia do produkcji Jarlepów	16
	Razem	483

Ponadto w 2008 roku Spółka poniosła także nakłady na:

- modernizację budynku socjalnego – 34 tys. zł.
- modernizację zasypu mieszadeł do asfaltów – 9 tys. zł.
- modernizację wewnątrzzakładowej sieci olejowej – 60 tys. zł.

Nakłady te na dzień 31.12.2008 nie zwiększyły wartości środków trwałych i w bilansie zostały wykazane jako środki trwałe w budowie.

W 2008 Spółka nie zrealizowała planu wykupu pozostałej części spornej nieruchomości od spadkobierców po Alfonsie Bennich, gdyż postępowanie sądowe o zniesienie współwłasności łącznie z wykupem, które na wniosek spółki toczy się w ww. sprawie od 11.10.2007 r. nie zakończyło się w 2008 roku.

Według oceny spółki ww. postępowanie powinno zakończyć się w 2009 roku.

III. POZOSTAŁE INFORMACJE

1) Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty.

Największy wpływ na działalność Spółki miało znaczące zmniejszenie zapotrzebowania na rynku na materiały budowlane, w tym również na wyroby do hydroizolacji budynków i budowli. Podczas gdy w ub. Roku, szczególnie pierwsze półrocze cechowało się ponad standardowym popytem, w 2008 roku poziom popytu był znacznie niższy od średniej z ostatnich 5 lat.

Bezpośrednim efektem zastoju w budownictwie był oprócz spadku popytu znaczący wzrost konkurencji w branży producentów pap, której efektem był systematyczny spadek rentowności prowadzonej produkcji i sprzedaży.

Na niekorzystną sytuację w zakresie popytu nałożył się dodatkowo znaczący wzrost kosztów wytwarzania związany z wzrostem kosztów zakupu surowców ropopochodnych, takich jak asfalty przemysłowe i rozpuszczalniki oraz opakowania z tworzyw sztucznych. Trudna sytuacja na rynku ropy naftowej odbiła się również na rosnących kosztach mediów energetycznych i kosztach transportu, co przyczyniło się do sukcesywnego spadku marży brutto na sprzedaży.

Rosnąca konkurencja sprawiała, że znaczna część z ww. kosztów nie znalazła odzwierciedlenia w cenach sprzedaży, czego efektem był spadek rentowności produkcji i sprzedaży.

2) Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony:

1. Ryzyko związane z roszczeniami reprivatyzacyjnymi

W 2007 r. Spółka dokonała zakupu $\frac{3}{4}$ udziałów w nieruchomości zabudowanej w Jarocinie, przy ul. Poznańskiej 24, oznaczonej jako działka gruntu numer 586/1, o powierzchni 0.79.56 ha dla której Sąd Rejonowy w Jarocinie V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą Kw nr 9002. Zbywającymi były osoby fizyczne, spadkobiercy po Alfonsie Bennichu, założycielu przedsiębiorstwa pn. „Fabryka Papy

Dachowej Alfonsa Bennicha w Jarocinie”. Zawarcie ww. transakcji zmieniło status prawny funkcjonowania Spółki na spornej nieruchomości. Spółka z dotychczasowego bezumownego posiadacza w złej wierze stała się współwłaścicielem nieruchomości. W dniu 11.10.2007 r. Spółka złożyła wniosek do Sądu Rejonowego w Jarocinie o zniesienie współwłasności nieruchomości objętej KW 9002. Postępowanie do końca 2008 roku nie zakończyło się.

2. Ryzyko związane z konkurencją

Utrzymująca się na rynku krajowym konkurencja ze strony producentów krajowych oraz firm zagranicznych w 2008 roku uległa wzmocnieniu ze względu na osłabienie popytu rynkowego. Utrwalają się działania nowych firm w branży producentów pap. Taka sytuacja zmusza uczestników rynku, w tym również Spółkę, do kontynuacji polityki konkurencyjnych cen, rabatów, wydłużania terminów płatności oraz wdrażania kapitałochłonnych przedsięwzięć celem obniżania kosztów produkcji i uruchamiania nowych produktów. Należy zatem liczyć się z ryzykiem obniżenia przychodów ze sprzedaży w wyniku finansowego w efekcie dalszego wzrostu konkurencji na rynku.

3. Ryzyko związane z sytuacją w budownictwie

Utrzymujący się przez kilka lat regres w budownictwie, szczególnie wielorodzinnym spowodował obniżenie zapotrzebowania na papy ogółem. Po krótkim okresie koniunktury zaobserwujemy obecnie co najmniej stagnację w branży budowlanej. Podaż materiałów budowlanych znacznie przewyższa aktualne potrzeby budownictwa.

Od wielu lat obserwujemy również zmianę upodobań estetycznych inwestorów (zwłaszcza w budownictwie mieszkalnym jednorodzinnym). Następuje zwiększenie udziału dachów spadzistych, krytych dachówką lub różnymi odmianami blach. Utrzymanie się tej tendencji, przy ograniczonej dynamice rozwoju budownictwa wielokubaturowego, przemysłowego i wielorodzinnego rodzi ryzyko dalszego zmniejszenia popytu na papy dachowe.

4. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sprzedaż wyrobów wytwarzanych przez Spółkę cechuje się wyraźną sezonowością i w znacznym stopniu zależy od warunków pogodowych, które determinują czas trwania sezonu budowlanego. Zmienne warunki pogodowe, utrudniające prowadzenie robót hydroizolacyjnych (roboty dekarские mogą być wykonywane przy bezwietrznej, bezdeszczowej pogodzie i temperaturze powyżej +5°C), mogą powodować wahania przychodów i wyniku finansowego.

5. Ryzyko związane ze zmianą kursu walutowego

Za istotne rodzaje ryzyka finansowego w prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej uznaje się ryzyko zmiany kursu walutowego. W dużej mierze wpływa to na realizowany koszt importu stanowiący około 10% źródeł zaopatrzenia. Większość umów importowych zawierana jest w euro. Niekorzystne kształtowanie się relacji wymiennej tej waluty do złotego może znacząco wpłynąć na poziom rentowności produktów i pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Sukcesywne umacnianie się złotego sprzyja importerom wyrobów papowych. Wzrost taniego importu pap i gontów wpływa bezpośrednio na wzrost konkurencji, pogorszenie w wykorzystaniu zdolności produkcyjnej i wzrost jednostkowych kosztów wytworzenia produkcji krajowej.

6. Ryzyko związane ze spłatą należności z tytułu dostaw

Sezonowość w procesach budowlanych i działania handlowe konkurencji mają wpływ na utrzymywanie się wysokiego stanu należności. Jednym z priorytetów w działalności Spółki jest zmniejszanie stanów należności i ryzyka powstałego z tego tytułu, poprzez:

- różnicowanie oferty cenowej w zależności od terminów płatności,
- okresowe oceny wiarygodności klientów,
- bieżący monitoring należności,
- dywersyfikację klientów,
- skuteczną windykację.

7. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Działalność Spółki zależy w dużej mierze od sytuacji makroekonomicznej w Polsce. Na działalność Spółki wpływ wywiera wiele czynników, jak wielkość PKB, tempo wzrostu gospodarczego, poziom inwestycji przedsiębiorstw, prowadzona polityka w zakresie podatków, poziom inflacji. Wszystkie te czynniki mogą wpływać na wyniki osiągane przez Spółkę, a także na realizację założonych celów strategicznych. Panująca obecnie dobra koniunktura gospodarcza sprzyja inwestycjom, nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka zmiany koniunktury gospodarczej, co mogłoby się przełożyć na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę.

8. Ryzyko otoczenia prawnego

Przepisy prawa, regulujące działalność przedsiębiorców w Polsce, charakteryzują się znaczną niestabilnością, co rodzi różne rodzaje ryzyka dla efektów ekonomicznych osiąganych przez Spółkę. W szczególności należy tu zwrócić uwagę na przepisy prawa podatkowego, które podlegają częstym nowelizacjom, są niespójne przez co pojawiają się wątpliwości interpretacyjne, a nawet rozbieżne orzeczenia.

Zmiany w obowiązujących przepisach mogą powodować w szczególności wzrost obciążeń publiczno-prawnych lub powodować wzrost kosztów Spółki.

9. Ryzyko polityki podatkowej

Niestabilność systemu podatkowego spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych, rygorystyczne przepisy sankcyjne wprowadzają dużą niepewność w zakresie efektów podatkowych podejmowanych decyzji gospodarczych. Niewłaściwe - z punktu widzenia konsekwencji podatkowych, a w efekcie ostatecznych rezultatów finansowych - decyzje obniżają sprawność działania podmiotów gospodarczych, co może prowadzić do utraty konkurencyjności.

10. Ryzyko związane z wystąpieniem nieprzewidzianych zdarzeń

Działalność Spółki mogą zakłócić nieprzewidziane zdarzenia, takie jak: atak terrorystyczny, katastrofy naturalne i epidemie. Straty te mogą dotyczyć nieruchomości, ruchomości, aktywów finansowych i kluczowych pracowników. Nieprzewidziane zdarzenia mogą także wywołać dodatkowe koszty operacyjne, między innymi wyższe składki ubezpieczeniowe.

Opisane powyżej ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Spółki.

3) *Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji:*

Spółka zawarła umowę ubezpieczenia z UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. na okres od 04/2008 do 03/2009 obejmującego ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tyt. prowadzonej działalności, ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych, kradzieży. Zarząd nie posiada informacji o innych umowach zawartych między akcjonariuszami.

4) *Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis ich metod finansowania:*

Spółka nie jest powiązana organizacyjnie ani kapitałowo z innymi podmiotami. Nie dokonywała także inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe oraz wartości niematerialne i prawne).

5) *Transakcje z podmiotami powiązanymi:*

W 2008 r. Spółka nie dokonywała transakcji z podmiotami powiązanymi, których łączna wartość przekraczałaby równowartość 500 000 euro.

6) *Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym, z podaniem ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności:*

Spółka w 2008 roku nie udzielała pożyczek.

7) Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym:

Spółka w 2008 roku nie udzielała i nie otrzymała poręczeń i gwarancji.

8) W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności:

Spółka w 2008 roku oraz do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

9) Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany okres:

Spółka nie publikuje prognoz wyników.

10) Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom:

Efektywność całokształtu działalności Spółki w 2008 roku charakteryzują obliczone wskaźniki ekonomiczne.

W 2008 roku, podobnie jak w roku 2007, Spółka finansowała swoją działalność środkami pochodzącymi w 61% z obcych źródeł finansowania.

W porównaniu do 2007 roku, który zamknął się wyjątkowo korzystnym wynikiem finansowym, w 2008 r. wskaźniki zyskowności i płynności uległy pogorszeniu. Spowolnieniu uległ obrót zapasami materiałów oraz wyrobów.

Niski popyt na rynku sprawił, że o ponad 5 dni wydłużył się obrót należnościami, natomiast okres regulacji zobowiązań wydłużył się o ponad 16 dni.

Należy jednak zaznaczyć, że wartość wskaźników utrzymuje się na bezpiecznym poziomie.

Wskaźniki płynności szybkiej oraz płynności bieżącej nieznacznie spadły w stosunku do 2007 roku i osiągnęły w analizowanym okresie wartości odpowiednio 0,79 oraz 2,28.

11) Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik:

1. Konkurencyjny import: W 2008 roku w związku ze znaczącym umocnieniem się złotego względem euro nastąpiło wyraźne nasilenie udziału ze strony konkurentów oraz ich krajowych przedstawicieli. Efektem wzrostu importu był wzrost podaży wyrobów na rynku, a tym samym wzrost konkurencji wpływających na spadek rentowności spółki.

2. **Wahania kurs walutowego:** Efektem umocnienia się złotego względem euro było nasilenie działań ze strony zagranicznych konkurentów i wzrost importu konkurencyjnych wyrobów. Skokowe osłabienie złotego pod koniec 2008 roku znacząco zwiększyło koszt obsługi zobowiązań związanych z importem surowców co znalazło odbicie w obniżeniu wyniku finansowego.
3. **Ceny surowców ropopochodnych:** Obserwowane w 2008 roku rekordowy wzrost ropy naftowej przełożył się na systematyczny, wysoki wzrost cen surowców i produktów ropopochodnych takich jak: asfalty przemysłowe, rozpuszczalniki organiczne, osnowy z włókniny poliestrowej, syntetyczne kauczuki oraz opakowania i folie z tworzyw sztucznych. Wzrost kosztów ww. surowców nie znalazł odzwierciedlenia w cenach sprzedaży wyrobów co spowodowało spadek rentowności prowadzonej sprzedaży.

12) Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz perspektyw rozwoju działalności Spółki z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej:

Czynniki zewnętrzne:

1. **Czynniki ekonomiczne:** istotnymi wyznacznikami popytu na wyroby hydroizolacyjne są nakłady na budownictwo oraz na inwestycje infrastrukturalne. Produkcja wyrobów jest systematycznie unowocześniana w celu dostosowania oferty wyrobów do wymagań klientów, zarówno w zakresie zastosowań, jak i parametrów wytrzymałościowych i jakościowych.
2. **Rozwój substytutów:** ze względu na bardzo szeroką ofertę wyrobów substytucyjnych na dachy spadziste oraz zmianę upodobań estetycznych inwestorów (zwłaszcza w budownictwie mieszkalnym jednorodzinnym) obserwuje się zwiększenie udziału dachów spadzistych, krytych dachówką ceramiczną, cementową lub różnymi odmianami blach. Utrzymanie się tej tendencji w segmencie budownictwa jednorodzinnego, rodzi ryzyko zmniejszenia popytu na papy dachowe oraz środki do ich konserwacji.
Należy jednak zauważyć, że w przypadku budownictwa wielkokubaturowego, przemysłowego i wielorodzinnego oraz w budownictwie inżynierskim papy asfaltowe oraz uszczelnienia na bazie asfaltów nie posiadają konkurencji w swojej grupie cenowej. Substytuty w postaci zaawansowanych wyrobów z grupy tworzyw sztucznych są z reguły wielokrotnie droższe.
3. **Nasilenie działań zagranicznych konkurentów:** import produktów konkurencyjnych jest jednym z większych zagrożeń. Importerzy dysponują bardzo szeroką ofertą porównywalnych produktów. Ponadto w celu zwiększenia swoich udziałów w rynku polskim, zagraniczni konkurenci obniżają ceny oraz wydłużają terminy płatności. Spółka stara się systematycznie wzbogacać swoją ofertę pod kątem zmian popytu rynkowego. Dąży również do poprawy pozycji konkurencyjnej poprzez obniżanie kosztów wytworzenia i kosztów pośrednich, a także działania marketingowe.
4. **Kursy walutowe:** kurs walutowy ma coraz większy wpływ na wyniki finansowe. W okresie silnego umacniania się złotego, wiąże się bowiem z wzrostem konkurencyjności wyrobów importowanych na rynku krajowym, z równoczesnym

spadkiem konkurencyjności wyrobów Spółki za granicą. Zjawisko to jest częściowo kompensowane przez zakup za granicą surowców do produkcji.

5. **Wzrost cen surowców:** podstawowymi surowcami do produkcji pap i mas asfaltowych są surowce i produkty ropopochodne, takie jak asfalty przemysłowe, rozpuszczalniki organiczne, osnowy z włókniny poliestrowej, opakowania i folie z tworzyw sztucznych oraz syntetyczne kauczuki. Od dłuższego czasu zaobserwować można silny wzrost cen ropy naftowej, który przekłada się na systematyczny wzrost cen podstawowych surowców, który mimo iż dotyczy wszystkich producentów, okresowo wpływa ujemnie na poziom rentowności. Niejako przy okazji rośnie atrakcyjność substytucyjnych w stosunku do pap wyrobów, których koszty wytworzenia nie są w tak dużym stopniu skorelowane z cenami surowców ropopochodnych.
6. **Zmiana potencjału rynku wyrobów hydroizolacyjnych:** biorąc pod uwagę obserwowany w ostatnich latach systematyczny wzrost produkcji budowlano – montażowej, rosnącą skalę inwestycji infrastrukturalnych i drogowych związanych z Euro 2012, współfinansowanych ze środków pochodzących z UE ryzyko istotnego ograniczenia potencjału rynku wyrobów hydroizolacyjnych w perspektywie najbliższych kilku lat jest niewielkie. Nie oznacza to, że w poszczególnych latach nie mogą wystąpić znaczne odstępstwa od ogólnej tendencji spowodowane trudnymi do przewidzenia czynnikami zewnętrznymi.

Czynniki wewnętrzne:

1. **Nadmierne uzależnienie od dostawców:** silna pozycja dostawców może mieć wpływ na ceny zakupu surowca oraz w efekcie na koszt wytworzenia produktów. Dzięki dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia ryzyko dyktowania cen przez dostawców poszczególnych surowców jest obecnie niskie bądź umiarkowane.
2. **Zmiana zmiany pozycji na rynku krajowym:** pozycja Spółki na krajowym rynku jest ustabilizowana. Szeroki asortyment produkowanych w Spółce wyrobów hydroizolacyjnych i uszczelniających pozwala na penetrację różnych segmentów rynku i kompensowanie spadku sprzedaży jednych wyrobów przyrostami w innych grupach wyrobów.

3. Spłata należności z tytułu dostaw

Sezonowość w procesach budowlanych i działania handlowe konkurencji mają wpływ na utrzymywanie się wysokiego stanu należności. Jednym z priorytetów w działalności Spółki jest zmniejszanie stanów należności i ryzyka powstałego z tego tytułu, poprzez:

- różnicowanie oferty cenowej w zależności od terminów płatności,
- okresowe oceny wiarygodności klientów,
- bieżący monitoring należności,
- dywersyfikację klientów,
- skuteczną windykację.

4. Sezonowość sprzedaży

Sprzedaż wyrobów wytwarzanych przez Spółkę cechuje się wyraźną sezonowością i w znacznym stopniu zależy od warunków pogodowych, które determinują czas trwania

sezonu budowlanego. Zmienne warunki pogodowe, utrudniające prowadzenie robót hydroizolacyjnych (roboty dekarские mogą być wykonywane przy bezwietrznej, bezdeszczowej pogodzie i temperaturze powyżej +5⁰C), mogą powodować wahania przychodów i wyniku finansowego.

Utrzymująca się na rynku krajowym konkurencja ze strony producentów krajowych oraz firm zagranicznych w 2008 roku uległa dalszemu wzmocnieniu. Utrwalają się działania nowych firm w branży producentów pap. Taka sytuacja zmusza Spółkę do kontynuacji polityki konkurencyjnych cen, rabatów, wydłużania terminów płatności oraz wdrażania kapitałochłonnych przedsięwzięć celem obniżania kosztów produkcji i uruchamiania nowych produktów.

13) Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową:

Nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

14) Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie:

Nie występują umowy między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

15) Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących.

Wynagrodzenia wypłacone w 2008 roku członkom Zarządu:

1. Piotr Widawski – Prezes Zarządu – 143 018,57 zł.
2. Mirosław Gołembiewski – Członek Zarządu – 153 000,00 zł.

Wynagrodzenia należne członkom Zarządu

1. Piotr Widawski – Prezes Zarządu – 60 000,00 zł.
2. Mirosław Gołembiewski – Członek Zarządu – 40 000,00 zł.

Wynagrodzenia wypłacone w 2008 roku członkom Rady Nadzorczej:

1. Paweł Gil – 19 439,69 zł.
2. Tomasz Ignatowicz – 45 576,89 zł.
3. Beata Piotrowicz – 16 470,19 zł.
4. Monika Pietras – 35 810,40 zł.
5. Stanisław Pietrus – 35 810,40 zł.
6. Tomasz Woźniak – 35 810,40 zł.

16) Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy:

Spółka nie otrzymała informacji o zawartych umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

17) Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych:

Nie dotyczy

18) Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej:

W 2008 roku nadal toczyło się przed Sądem Rejonowym w Jarocinie postępowanie z wniosku Spółki z dnia 11.10.2007 r. w sprawie zniesienia współwłasności nieruchomości objętej KW 9002. Stronami postępowania są: „IZOLACJA – JAROCIN” S.A. oraz Marek i Lidia Bennich. W 2007 r. Spółka dokonała zakupu $\frac{3}{4}$ udziałów w nieruchomości zabudowanej w Jarocinie, przy ul. Poznańskiej 24, oznaczonej jako działka gruntu numer 586/1, o powierzchni 0.79.56 ha dla której Sąd Rejonowy w Jarocinie V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą Kw nr 9002. Zbywającymi były osoby fizyczne, spadkobiercy po Alfonsie Bennichu, założycielu przedsiębiorstwa pn. „Fabryka Papy Dachowej Alfonsa Bennicha w Jarocinie”. W dniu 11.10.2007 r. Spółka złożyła wniosek do Sądu Rejonowego w Jarocinie o zniesienie współwłasności nieruchomości objętej KW 9002. Postępowanie nie zakończyło się w 2008 roku.

W 2008 roku nie toczyły się inne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

19) Informacje o umowie podpisanej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych:

W dniu 08.05.2008r. Rada Nadzorcza „IZOLACJI – JAROCIN” S.A. Uchwałą Nr VI/135/2008 dokonała wyboru audytora do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r. oraz badania sprawozdania finansowego Spółki za 2008 rok.

Biorąc pod uwagę doświadczenie w zakresie badania sprawozdań finansowych spółek publicznych, Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. została powołana do przeprowadzenia przeglądu śródrocznego oraz badania sprawozdania finansowego za 2008 r. Łączna wysokość wynagrodzenia należnego wynikającego z zawartej w dniu 16 lipca 2008 r. umowy z Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. wyniosła w 2008 r. 22 000,00 zł netto. (14 000,00-badanie sprawozdania rocznego; 8 000,00-przegląd śródroczny sprawozdania).

W 2007 r. łączna wynagrodzenia wypłacona z tytułu badania sprawozdania finansowego spółki wynosiła 14 000,00 zł netto i obejmowała jedynie badanie rocznego sprawozdania finansowego ponieważ Spółka nie miała obowiązku dokonywania przeglądu śródrocznego.

IV Raport roczny dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w 2008 roku.

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlegał emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW
www.corp-gov.gpw.pl

2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były stosowane lub stosowane w ograniczonym zakresie

Działając na podstawie § 29 pkt 3 Regulaminu Giełdy w 2008 roku funkcjonowanie Spółki „IZOLACJA – JAROCIN” S.A. podlegało zasadom Ładu Korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

W 2008 roku „IZOLACJA - -JAROCIN” S.A. nie przestrzegała następujących zasad:

Zasada 1 część I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod komunikowania powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.”

Komentarz:

Spółka prowadzi politykę informacyjną z wykorzystaniem tradycyjnych metod zapewnienia dostępu uczestników rynków do informacji. W ocenie Zarządu zarówno skład akcjonariatu jak i dotychczasowy przebieg Walnych Zgromadzeń nie wskazywał na potrzebę dokonywania transmisji walnego zgromadzenia akcjonariuszy z wykorzystaniem sieci internetowej, rejestrowania przebiegu obrad i przedstawiania na stronie internetowej spółki. Potrzeb takich nie zgłaszali również akcjonariusze. Jednocześnie Zarząd deklaruje, iż w przypadku zgłoszenia takiej potrzeby ze strony akcjonariuszy lub członków Rady Nadzorczej, dołoży wszelkich starań, aby zasadę tą wprowadzić.

Zasada 1 część II „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:

- 4) informację o terminie i miejscu walnego zgromadzenia, porządek obrad oraz projekty uchwał wraz z uzasadnieniami a także inne dostępne materiały związane z walnymi zgromadzeniami spółki, co najmniej na 14 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia,

Komentarz:

Zasada nie jest stosowana w części dotyczącej terminu zamieszczania na stronie internetowej Spółki projektów uchwał wraz z uzasadnieniem i innych dostępnych materiałów związanych

z walnymi zgromadzeniami Spółki. Termin przekazywania do publicznej wiadomości treści projektów uchwał wraz z załącznikami, na co najmniej 8 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia, o którym mowa w par.3 ust.1 pkt.3 w zw. z par.100 ust.3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie raportów bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, jest terminem wystarczającym do zapoznania się z ich treścią.

- 6) roczne sprawozdanie z działalności rady nadzorczej z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki.

Komentarz:

Zasada jest stosowana w części dotyczącej rocznego sprawozdania z działalności rady nadzorczej. Pozostałe wymogi nie są stosowane ze względu na brak komitetów wewnątrz rady nadzorczej oraz brak systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

- 7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.

Komentarz:

Zasada nie jest stosowana. W spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad WZA zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach WZA decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy WZA, zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Spółka uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają transparentność obrad walnych zgromadzeń.

Zasada 2 część II „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”

„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r.”

Komentarz:

Przedmiotowa regulacja obowiązuje od 1 stycznia 2009, w związku z tym Spółka w 2008 roku nie stosowała tej zasady. Spółka nie będzie spełniała wymogu w pełnym zakresie wynikającym z zasady II 2 dobrych praktyk spółek notowanych na GPW ze względu na brak uzasadnienia ekonomicznego dla kosztów z tym związanych. Sekcja relacji inwestorskich będzie prowadzona w języku angielskim lecz w węższym zakresie.

Zasada 1 część III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”

Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:

- 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki,

Komentarz:

Rada Nadzorcza przedstawia walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki. Ze względu na brak systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, rada nadzorcza nie przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu oceny tych systemów.

rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia,

Komentarz:

Rada Nadzorcza zaznajamia się bądź rozpatruje wszelkie sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia. Regulamin działania rady nadzorczej nie przewiduje obowiązku obligatoryjnego opiniowania przez radę spraw mających być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.

Zasada 2 część III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”

Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Komentarz:

Zasada ta nie była w spółce dotychczas stosowana. Zarząd przedstawił radzie nadzorczej zalecenia związane ze stosowaniem tej zasady.

Zasada 6 część III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”

Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką.

Komentarz:

Zasada ta nie była w spółce dotychczas stosowana. Zarząd przedstawił radzie nadzorczej zalecenia związane ze stosowaniem tej zasady.

Zasada 7 część III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”

W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą.

Komentarz:

Spółka posiada Regulamin Rady Nadzorczej, którego treść jest dostępna w siedzibie Spółki i na jej stronie internetowej. Regulamin nie przewiduje funkcjonowania jakichkolwiek komitetów. Ze względu na małą liczebność rady nadzorczej, zadania komitetów, zgodnie z dotychczasową praktyką, są obecnie wykonywane przez wszystkich członków rady nadzorczej a decyzje podejmowane kolegialnie.

Zasada 8 część III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”

W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do *Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)*.

Komentarz:

Powyższa zasada nie jest i nie będzie stosowana, ponieważ nie jest stosowana Zasada 8 części III. W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują żadne komitety.

Zasada 1 część IV „Dobre praktyki stosowane akcjonariuszy”

Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach.

Komentarz:

Zasada nie była i nie jest stosowana. W walnych zgromadzeniach akcjonariuszy Spółki udział biorą osoby uprawnione i obsługujące WZA. Spółka nie widzi potrzeby wprowadzania dodatkowych zobowiązań dla akcjonariuszy dotyczących szczególnego umożliwiania obecności w WZA przedstawicielom mediów. Obowiązujące przepisy prawa, w tym Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie raportów bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, w wystarczający sposób, regulują wykonanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i transparentności spraw będących przedmiotem obrad WZA.

4. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza corocznie przedkłada Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki.

Na każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej Zarząd zdaje relację z wszelkich istotnych spraw dotyczących działalności Spółki. Statut Spółki wskazuje sprawy, w których decyzje Zarządu nie mogą być podjęte bez akceptacji Rady Nadzorczej. W Spółce podejmowane są także stałe działania w kierunku wzmocnienia wewnętrznej kontroli.

W Spółce funkcjonuje Regulamin Obiegu Dokumentacji i Regulamin Organizacyjny. W szczególności określają one zasady i tryb kontroli finansowej, merytorycznej i rachunkowej dokumentów ewidencjonowanych w systemach księgowych, odpowiedzialność personalną oraz terminową.

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, określające metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku finansowego, a także sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych i systemu ochrony danych i ich zbiorów.

Przyjęte zasady rachunkowości stosuje się w sposób ciągły zapewniając porównywalność sprawozdań finansowych przy zastosowaniu kontynuacji działalności i ostrożnej wyceny. Sprawozdania finansowe Spółki są poddawane badaniom przez podmioty uprawnione wybrane uchwałą Rady Nadzorczej.

6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Akcjonariat Spółki wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez nich akcji i ich

procentowego udziału w kapitale zakładowym został przedstawiony w Rozdziale I punkcie 3.

7. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Papiery wartościowe Spółki nie dają żadnych dodatkowych uprawnień akcjonariuszom.

8. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadanych papierów wartościowych

Papiery wartościowe spółki nie posiadają żadnych ograniczeń w wykonywaniu prawa głosu.

9. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych.

10. Opis zasad dotyczących powołania i odwołania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zasady powołania i odwołania osób zarządzających oraz ich uprawnień opisane są w Statucie Spółki.

Statut Spółki dostępny jest na stronie internetowej www.izolacja-jarocin.pl

11. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zasady zmiany statutu określone są w Statucie Spółki.

Statut Spółki dostępny jest na stronie internetowej www.izolacja-jarocin.pl

12. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Sposób działania walnego zgromadzenia określony jest w Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

W/w dokumenty dostępne są na stronie internetowej www.izolacja-jarocin.pl

13. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

Skład osobowy organów zarządzających i nadzorujących oraz zmiany, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego zostały przedstawione w Rozdziale I punkcie 2. Zasady działania organów zarządzających i nadzorczych wskazane są w regulaminie rady nadzorczej i regulaminie zarządu, których treść dostępna jest na stronie internetowej Spółki www.izolacja-jarocin.pl

CZŁONEK ZARZĄDU
Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu

Mirosław Gołembiewski

PREZES ZARZĄDU
Dyrektor

Piotr Widawski

Jarocin, dnia 31 marca 2009 r.