

Zabrze, 22.03.2010

**Zakład Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A.
Tychy, Polska**

Opinia niezależnego biegłego rewidenta
wraz z raportem uzupełniającym
z badania sprawozdania finansowego
na dzień 31.12.2009

Siedziba ECA:
ul. Praska 6/5
30-328 Kraków

ECA w Warszawie:
ul. Koszaka 12/1
01-576 Warszawa

ECA w Zabrzu:
ul. Hagera 41
41-800 Zabrze

ECA w Poznaniu:
ul. E.Szczanieckiej 9a/9
61-215 Poznań

ECA we Wrocławiu:
ul. W. Jagiello 3/54
50-201 Wrocław

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.
(dawniej Europejskie Centrum Audytu Sp. z o.o.)
Sąd Rejonowy dla Krakowa-Sródmięścia w Krakowie, XI Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS:0000259268
NIP: 677-227-28-88, REGON: 120266794
Kapitał Zakładowy Spółki: 225.000 zł

ING Bank Śląski S.A.
26 1050 1285 1000 0023 0587 7686

Zakład Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A.

OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego firmy Zakład Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A., z siedzibą w Tychach, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 42.287;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009 wykazujący zysk netto w wysokości TPLN 586;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę TPLN 586;
- rachunek przepływu środków pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009, wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 841;
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223).
2. rozdziału 6 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649);
3. stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych.
4. przepisów Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanej przez jednostkę polityki rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

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

1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2009, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009;
2. sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
3. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń co do poprawności i rzetelności przedstawionego sprawozdania finansowego pragniemy zwrócić uwagę na fakt, iż Spółka użytkuje całkowicie umorzone środki trwałe o wartości brutto PLN 9.818.663,24, co stanowi około 30% wartości brutto wszystkich środków trwałych.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Zabrze, 22.03.2010


.....
Marcin Krupa
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 11142

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.


.....
Roman Seredyński
Prezes Zarządu
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 10395

Zakład Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
NA DZIEŃ 31.12.2009**

Spis treści

Strona

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące Spółkę	4
1.2 Organy i uchwały Spółki	6
1.3 Kontrole podatkowe	7
1.4 Zatrudnienie	7
1.5 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni	8
1.6 Przedmiot badania	8
1.7 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego	8
1.8 Dostępność danych i oświadczenia Spółki	9

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego	11
2.2 Wybrane wskaźniki finansowe	14
2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	16

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1 Księgi rachunkowe i system kontroli wewnętrznej	18
3.2 Informacje o wybranych pozycjach bilansu	19
3.3 Informacje o wybranych pozycjach rachunku zysków i strat	25
3.4 Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki	26
3.5 Zdarzenia po dniu bilansowym	26
3.6 Wnioski z przeprowadzonego badania	27

CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1 Firma, forma prawna, krajowy rejestr sądowy

Spółka jest zarejestrowana pod firmą:

Zakład Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A.

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000061042. Rejestracji dokonano dnia 23.11.2001. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 24.09.2009 z ostatnim wpisem z dnia 18.08.2009. Zgodnie z informacją zarządu Spółki nie nastąpiły kolejne zdarzenia wymagające wpisu.

1.1.2 Siedziba Spółki

Siedzibą Spółki są Tychy, 43-100, ul. Biskupa Burschego 3.

1.1.3 Statut Spółki

Podstawą działalności Spółki jest statut Spółki z dnia 14.01.1992r., podpisany przed notariuszem Pawłem Błaszczak w indywidualnej kancelarii notarialnej nr 18 w Warszawie, pod sygnaturą akt Repertorium A 352/92, z późniejszymi zmianami.

Okres działalności Spółki został ustalony na czas nieograniczony.

1.1.4 Numer statystyczny (REGON)

Urząd Statystyczny w Katowicach nadał Spółce statystyczny numer identyfikacyjny:

271178334

1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP)

Urząd Skarbowy w Katowicach nadał Spółce numer identyfikacji podatkowej:

646-032-56-17

1.1.6 Przedmiot działalności jednostki

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki jest:

- produkcja urządzeń aparatury elektronicznej i automatyki,
- produkcja urządzeń elektronicznych ogólnego zastosowania,
- prace projektowo-konstrukcyjne oraz działalność kooperacyjna w zakresie elektroniki i automatyki,
- działalność usługowa, montażowa i serwisowa urządzeń własnych i powierzonych,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych,
- doradztwo techniczne i opracowywanie ekspertyz technicznych.

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

1.1.7 Rok obrotowy

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

1.1.8 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 23.460.013,85. Składa się z 1.135.040 akcji o wartości nominalnej PLN 10,00 każdy. Kapitał zakładowy Spółki został na dzień przejścia na MSR zwiększony o kwotę PLN 12.109.613,85 wskutek przeszacowania zgodnie z MSR 29 - sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji.

Akcje w Spółce posiadają:	ilość akcji	wartość nominalna akcji	%
Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne - Maszyny Górnicze Sp. z o.o. (wcześniej INFRABUD Sp. z o.o.)	743 450	7 434 500,00	65,50
Zabrzeńskie Zakłady Mechaniczne S.A.	357 954	3 579 540,00	31,54
Pozostali	33 636	336 360,00	2,96
	1 135 040	11 350 400,00	100%

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w strukturze udziałowców Spółki.

1.1.9 Lista podmiotów powiązanych

Grupa Kapitałowa Kopex

Grupa Kapitałowa ZEG

- Zakład Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A., Tychy,
- BH-ZEG Sp. z o.o., Tychy,

1.2 Organy i uchwały Spółki

1.2.1 Zarząd i przedstawicielstwo

W badanym okresie zarząd sprawowali:

Pan Andrzej Bywalec	-	Prezes Zarządu do dnia 22.07.2009
Pani Stanisława Hofman	-	Członek Zarządu do dnia 22.07.2009
Pan Adam Trzeciak	-	Członek Zarządu do dnia 22.07.2009
		Prezes Zarządu od dnia 23.07.2009

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie Prezesa i Członka Zarządu lub dwóch Członków Zarządu albo jednego Członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

1.2.2 Rada Nadzorcza

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej zasiadali:

Pan Marian Kostempski	-	Przewodniczący
Pan Krzysztof Jędrzejewski	-	Wiceprzewodniczący
Pan Wiktor Pawlik	-	Członek Rady
Pan Jacek Rąb	-	Członek Rady
Pan Andrzej Smutek	-	Członek Rady do dnia 28.04.2009
Pan Krzysztof Kasprzyk	-	Członek Rady od dnia 28.04.2009

1.2.3 Prokura

W badanym okresie prokura została udzielona:

- | | | |
|--------------------|---|---------------------------------|
| Pani Anna Badura | - | Prokura samoistna od 27.07.2009 |
| Pan Dariusz Gabrys | - | Prokura samoistna od 27.07.2009 |

1.2.4 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Akcjonariusze podjęli m.in. następujące uchwały:

dnia 25.06.2009:

- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008,
- o zatwierdzeniu sprawozdania z działalności Zarządu za rok obrotowy 2008 oraz o udzieleniu Zarządowi absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2008,
- o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy 2008 w wysokości PLN 1.925.263,77 na zwiększenie kapitału zapasowego,
- o przyjęciu sprawozdania Rady Nadzorczej i udzieleniu jej członkom absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2008.

dnia 22.07.2009:

- o połączeniu Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A. z siedzibą w Tychach z ZEG - Energetyka Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach oraz Zakład Elektroniki Górniczej Printed Circuit Boards Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach na zasadach określonych w art. 492 par. 1 pkt 1 Ksh i art. 515 par. 1 Ksh.

1.3 Kontrole podatkowe

- w badanym okresie w Spółce nie były przeprowadzane kontrole podatkowe.

1.4 Zatrudnienie

Spółka zatrudniała w roku 2009 średnio 282 pracowników (w roku ubiegłym 209 pracowników).

1.5 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe za rok 2008 zostało zbadane przez Europejskie Centrum Audytu Sp. z o.o. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25.06.2009.

Zweryfikowane sprawozdanie finansowe złożono w Urzędzie Skarbowym dnia 29.06.2009 i Sądzie Rejonowym dnia 09.07.2009.

Sprawozdanie finansowe zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2112 z dnia 29.10.2009.

1.6 Przedmiot badania

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 42.287;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009 wykazujący zysk netto w wysokości TPLN 586;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę TPLN 586;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009, wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 841;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

1.7 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Badanie zostało przeprowadzone przez ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Praska 6/5, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 29.04.2009 z Zarządem Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A. Biegły rewident został wybrany na audytora Zakładu Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 27.04.2009.

Biegłym rewidentem, reprezentującym podmiot uprawniony jest Roman Seredyński, numer ewidencyjny 10395, natomiast biegłym rewidentem kierującym badaniem jest Marcin Krupa, numer ewidencyjny 11142.

Oświadczamy, iż zarówno podmiot uprawniony ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. jak i biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym sprawozdaniu. Fakt bezstronności został potwierdzony pisemnie.

Badanie przeprowadzono w miesiącu listopadzie 2009, lutym 2010 i zakończono w dniu 15.03.2009.

1.8 Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania.

Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia.

Dnia 22.03.2010 Zarząd Spółki potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2009 do dnia złożenia oświadczenia.

ANALIZA FINANSOWA

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego

Aktywa	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007 *	
	TPLN	%	TPLN	%	TPLN	%
Rzeczowy majątek trwały	8 984	21,2	8 215	13,8	5 616	12,9
Wartości niematerialne	8 696	20,6	7 756	13,0	6 712	15,5
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	5	0,0	5	0,0	5	0,0
Aktywa finansowe w podmiotach powiązanych	100	0,2	100	0,2	2 292	5,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 272	3,0	2 039	3,4	1 317	3,0
Udzielone pożyczki długoterminowe	0	0,0	12	0,0	0	0,0
Aktywa trwałe	19 057	45,1	18 127	30,4	15 942	36,7
Zapasy	6 896	16,3	5 673	9,5	7 297	16,8
Należności krótkoterminowe	12 328	29,2	29 946	50,2	17 221	39,7
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0,0	0	0,0	1 462	3,4
Środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe	3 365	8,0	5 776	9,7	1 450	3,3
Rozliczenia międzyokresowe	31	0,1	82	0,1	10	0,0
Środki trwałe przeznaczone do sprzedaży	610	1,4	0	0,0	0	0,0
Aktywa obrotowe	23 230	54,9	41 477	69,6	27 440	63,3
Aktywa	42 287	100,0	59 604	100,0	43 382	100,0

* dane za rok 2007 obejmują jedynie wielkości dotyczące ZEG S.A. przed połączeniem

Pasywa	31.12.2009 TPLN	%	31.12.2008 TPLN	%	31.12.2007 * TPLN	%
Kapitał zakładowy	23 460	55,5	23 460	39,4	23 460	54,1
Kapitał zapasowy	17 996	42,6	15 903	26,7	13 223	30,5
Zysk/strata z lat ubiegłych	-8 974	-21,2	-8 268	-13,9	-7 367	-17,0
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	586	1,4	1 387	2,3	1 392	3,2
Kapitał własny	33 068	78,3	32 482	54,5	30 708	70,8
Rezerwy długoterminowe	1 586	3,8	2 173	3,6	1 646	3,8
Zobowiązania długoterminowe	729	1,7	36	0,1	51	0,1
Rezerwy krótkoterminowe	798	1,9	2 142	3,6	848	2,0
Zobowiązania krótkoterminowe	6 106	14,4	22 771	38,2	10 580	24,4
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 219	21,7	27 122	45,5	13 125	30,3
Pasywa	42 287	100,0	59 604	100,0	43 833	100,0

* dane za rok 2007 obejmują jedynie wielkości dotyczące ZEG S.A. przed połączeniem

Dynamika rachunku zysków i strat w cenach bieżących

	2009 TPLN	2008/2009 %	2008 TPLN	2008/2007 %	2007 * TPLN
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	52 413	-22,1	67 266	82,5	36 848
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	39 399	-23,7	51 637	96,0	26 350
Wynik brutto ze sprzedaży	13 014	-16,7	15 629	48,9	10 498
Pozostałe przychody	623	69,3	368	-6,8	395
Koszty sprzedaży	2 541	-15,0	2 990	55,2	1 926
Koszty ogólnego zarządu	8 851	-1,0	8 940	28,4	6 960
Pozostałe koszty	717	-74,0	2 755	77,3	1 554
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 528	16,5	1 312	189,6	453
Przychody finansowe	929	24,0	749	-46,3	1 396
Koszty finansowe	1 122	185,5	393	36,9	287
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 335	-20,0	1 668	6,8	1 562
Podatek dochodowy	749	166,5	281	64,3	171
Zysk (strata) po opodatkowaniu	586	-57,8	1 387	-0,4	1 392

* dane za rok 2007 obejmują jedynie wielkości dotyczące ZEG S.A. przed połączeniem

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2009	2008	2007 *
Suma bilansowa	TPLN	42 287	59 604	43 833
Wynik finansowy netto	TPLN	586	1 387	1 392

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Rentowność majątku ROA

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów (stan średni)}}$	%	1,15	2,69	2,97
--	---	------	------	------

Rentowność sprzedaży netto

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	1,12	2,06	3,78
--	---	------	------	------

Rentowność sprzedaży brutto

$\frac{\text{Wynik ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	3,09	5,50	4,37
---	---	------	------	------

Rentowność kapitału własnego ROE

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny (stan średni)}}$	%	1,79	4,39	4,64
--	---	------	------	------

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Płynność I stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		4,45	1,92	2,91
--	--	------	------	------

Płynność II stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		3,09	1,65	2,13
---	--	------	------	------

Płynność III stopnia

$\frac{\text{Inwestycje krótkoterminowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,35	0,20	0,18
---	--	------	------	------

* dane za rok 2007 obejmują jedynie wielkości dotyczące ZEG S.A. przed połączeniem

		2009	2008	2007 *
WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI				
Szybkość obrotu należnościami				
<u>Należności z dostaw i usług (stan średni)</u> Przychody ze sprzedaży	dni	143	126	193
Szybkość obrotu zapasami				
<u>Zapasy (stan średni)</u> Koszty działalności operacyjnej	dni	58	46	100
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA				
Ogólny poziom zadłużenia				
<u>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u> Suma pasywów	%	21,80	45,51	29,21
Szybkość obrotu zobowiązaniami				
<u>Zobowiązania z dostaw i usług (stan średni)</u> Koszty działalności operacyjnej	dni	75	72	126
Trwałość struktury finansowania				
<u>Kapitał własny + Rezerwy i zobowiązania długoterminowe</u> Suma pasywów	%	83,56	58,02	74,70
INNE WSKAŹNIKI				
Efektywna stopa podatku dochodowego				
<u>Podatek dochodowy</u> Wynik brutto	%	56,10	16,85	10,94

* dane za rok 2007 obejmują jedynie wielkości dotyczące ZEG S.A. przed połączeniem

2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

Analiza została przeprowadzona w cenach bieżących, z uwzględnieniem danych z kolejnych trzech lat obrotowych.

W badanym roku obrotowym, podobnie jak w latach ubiegłych, najistotniejszą pozycję aktywów stanowił rzeczowy majątek trwały oraz wartości niematerialne, których udział w majątku ogółem wynosił odpowiednio 21,2% i 20,6%. W strukturze aktywów obrotowych dominują należności krótkoterminowe stanowiące 29,2% sumy bilansowej. Analizując strukturę źródeł finansowania można stwierdzić, iż Spółka w przeważającym stopniu, podobnie jak w latach poprzednich, finansuje się kapitałem własnym. W roku badanym doszło do znacznego wzrostu udziału kapitału własnego z 54,5% do 78,3% w sumie pasywów, przy jednoczesnym spadku udziału zobowiązań i rezerw na zobowiązania o 23,8p.p.

Z analizy dynamiki rachunku zysków i strat wynika, iż w 2009 roku doszło do spadku przychodów ze sprzedaży (o 22,1%) i kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów (o 23,7%). Zmniejszenie obrotów w roku badanym oraz nieznaczny spadek kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu spowodował spadek wyniku na sprzedaży o 56,2%. Zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych umożliwiło natomiast poprawę wyniku na działalności operacyjnej o 16,5% w porównaniu do 2008 roku. Wynik na działalności operacyjnej został zmniejszony o wynik na działalności finansowej. Zysk netto wyniósł TPLN 586 i jest niższy o 57,8% w porównaniu do zysku netto za rok 2008.

W związku z mniejszym wypracowanym zyskiem, w badanym okresie widoczny jest spadek wszystkich wskaźników rentowności.

W badanym okresie wartości wskaźników płynności I, II i III stopnia uległy zwiększeniu w stosunku do roku poprzedniego i w roku 2009 przyjęły wartości przekraczające poziom uznany powszechnie za optymalny.

Analiza wskaźników aktywności wskazuje, iż w 2009 roku doszło do wydłużenia okresu spływu należności o 17 dni i okresu utrzymywania zapasów o 12 dni w porównaniu do poprzedniego roku. Ogólny poziom zadłużenia firmy mierzony udziałem zobowiązań i rezerw w sumie pasywów spadł w badanym roku do 21,80%.

Efektywna stopa podatku dochodowego informująca o obciążeniu fiskalnym wyniku finansowego wzrosła w porównaniu z rokiem ubiegłym z 16,6% do 56,1%.

Uzyskane wyniki z poszczególnych rodzajów działalności wykazane w rachunku zysków i strat za badany okres:

	TPLN
wynik z działalności operacyjnej	1 622
wynik z działalności pozostałej operacyjnej	-94
wynik z działalności finansowej	-193
podatek dochodowy - część bieżąca	-40
podatek dochodowy - część odroczone	-709
wpłynęły na wynik finansowy netto w kwocie	586

CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3.1 Prowadzenie ksiąg rachunkowych i kontrola wewnętrzna

Spółka posiada opracowaną politykę rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd, wprowadzoną z dniem 01.01.2008. Polityka rachunkowości uwzględnia charakter prowadzonej działalności i jest stosowana w sposób ciągły.

Zapisy w księgach dokonywane są w sposób trwały. Sposób ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych pozwala na identyfikację daty dokonania operacji gospodarczej, dokumentu źródłowego, a także kwoty oraz oznaczenia kont księgowych, na których dana operacja została ujęta. Zapisy w księgach rachunkowych są kompletne, prawidłowe i odpowiednio powiązane z fakturami bądź innymi dokumentami źródłowymi.

Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny, przy zastosowaniu komputerowego systemu finansowo - księgowego SIMPLE.ERP ver.5.00B. Stosowane przez Spółkę metody zabezpieczenia dostępu do danych i system ich przetwarzania są wystarczające.

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości, a wyniki inwentaryzacji zostały prawidłowo rozliczone i ujęte w księgach. Ustawowa częstotliwość przeprowadzania inwentaryzacji została zachowana.

Księgi są prowadzone i przechowywane w siedzibie Spółki z zachowaniem przepisów rozdziału 8 ustawy.

W spółce funkcjonuje pisemna instrukcja obiegu i kontroli dokumentów, która opisuje procedury kontrolne od momentu otrzymania dokumentu do momentu jego zapłaty ze wskazaniem osób odpowiedzialnych za poszczególne etapy kontroli.

Stwierdzono, że kontrola wewnętrzna zapewnia identyfikację i zapis operacji gospodarczych, jednoznaczne ich zaklasyfikowanie, prawidłowe udokumentowanie, poprawne wykazanie danych w sprawozdaniu finansowym i zaliczenie operacji do właściwych okresów.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym i dotyczyło kontroli wewnętrznej w zakresie:

- zakupu i jego rozliczenia oraz związanych z tym faktur,
- sprzedaży i jej rozliczenia oraz związanych z tym faktur.
- przychodów i rozchodów środków pieniężnych,
- systemu naliczania i wypłaty wynagrodzeń za pracę.

Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu. Przeprowadzone badanie nie ujawniło znaczących nieprawidłowości w działaniu systemu kontroli wewnętrznej.

3.2 Informacje o wybranych pozycjach bilansu

3.2.1 Wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych zaliczane są przede wszystkim zakończone oraz będące w trakcie realizacji prace rozwojowe.

3.2.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Ostatnia inwentaryzacja majątku trwałego odbyła się 07.11.2009 r. Ustawowa częstotliwość przeprowadzania inwentaryzacji została zachowana.

Zestawienie:

Pozycja	Wartość brutto na 31.12.2009 TPLN	Umorzenie na 31.12.2009 TPLN	% zużycia	Zwiększenia w roku badanym TPLN
prawo wieczystego użytkowania gruntu	45	0	0,0%	0
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	15 285	10 848	71,0%	904
urządzenia techniczne i maszyny	8 745	7 415	84,8%	774
środki transportu	847	609	71,9%	221
inne środki trwałe	3 583	2 873	80,2%	303

W roku badanym Spółka ponosiła nakłady finansowe na modernizację budynków.

W ramach pozycji środków trwałych w budowie wykazano istotne nakłady ponoszone m.in. na modernizację siedziby Spółki.

Prawo Spółki do dysponowania rzeczowymi aktywami trwałymi zostało ograniczone.

Ustanowiono hipotekę zwykłą na działce nr 1548/52 (KW 39908) na rzecz Kredyt Bank S.A. w Katowicach jako zabezpieczenie kredytu obrotowego. Termin wygaśnięcia 30.01.2010.

Ustanowiono zastaw rejestrowy na środkach transportu wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej w związku z umowami kredytowymi na zakup samochodów zawartymi z Fiat Bank Polska S.A.

Ustanowiono prawo przewłaszczenia pojazdów wraz z depozytem karty pojazdu oraz cesją praw z polisy AC w związku z umowami kredytowymi na zakup samochodów zawartymi z Volkswagen Bank Polska S.A.

Ustanowiono prawo przewłaszczenia pojazdów wraz z depozytem karty pojazdu oraz cesją praw z polisy AC w związku z umową kredytową na zakup samochodów zawartą z Santander Consumer Bank S.A.

3.2.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W pozycji wykazano przeznaczone do sprzedaży akcje spółki Górnośląskie Towarzystwo Lotnicze S.A. w kwocie TPLN 5.

3.2.4 Aktywa finansowe w podmiotach powiązanych

W pozycji wykazano udziały w spółce powiązanej - Kopex Technology Sp. z o.o., o łącznej wartości TPLN 100 oraz udziały w Spółce zależnej - BH ZEG Sp. z o.o. o wartości TPLN 5.

3.2.5 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

W pozycji wykazano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

3.2.6 Zapasy

Pozycja ta składa się z następujących elementów:

	TPLN
Materiały	3 008
Półprodukty i produkty w toku	3 458
Produkty gotowe	826
Towary	503
Odpisy aktualizujące	899
	6 896

Stan ilościowy został potwierdzony drogą spisu z natury.

Przedstawiciele podmiotu badającego uczestniczyli w obserwacji inwentaryzacji.
Nie przedstawiono zastrzeżeń odnośnie rzetelności inwentaryzacji.

W magazynach stwierdzono zapasy zbędne lub niepełnowartościowe, na które Spółka utworzyła odpisy aktualizujące.

Wyceny materiałów i towarów dokonano według cen nabycia.

Półprodukty zostały wycenione po koszcie wytworzenia obejmującym koszt bezpośrednich materiałów, robocizny i inne koszty, a także odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego.

Produkty gotowe wyceniono na podstawie kalkulacji kosztów wytworzenia.

Prawo Spółki do dysponowania zapasami zostało ograniczone.

Ustanowiono zastaw sądowy na zapasach materiałów i produktów gotowych o wartości TPLN 1.750 jako zabezpieczenie kredytu obrotowego w Kredyt Bank S.A.

3.2.7 Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych

Należności z tytułu dostaw i usług potwierdzono na dzień 31.12.2009 w 99,9%.

Na dzień badania saldo należności z dostaw i usług zostało rozliczone w 13,87%.

3.2.8 Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych

Należności z tytułu dostaw i usług potwierdzono na dzień 31.10.2009 w 32,73%.

Na dzień badania saldo należności z dostaw i usług zostało rozliczone w 39,62%.

Dla należności o podwyższonym ryzyku zostały utworzone odpowiednie odpisy aktualizujące, które pomniejszyły stan należności w bilansie.

Struktura wiekowa należności:

	TPLN
Należności nieprzeterminowane	7 951
Należności przeterminowane	3 976
do 90 dni	3 663
od 91 do 180 dni	20
od 181 do 360 dni	53
ponad 180 dni	240
Odpisy aktualizujące	-491
	11 436

3.2.9 Inne krótkoterminowe należności od jednostek pozostałych

W pozycji wykazano m.in. należności z tytułu udzielonych pożyczek z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, należności z tytułu zatrzymanych kaucji i gwarancji oraz VAT do odliczenia w następnym miesiącu.

Inne należności zostały udokumentowane wyciągami bankowymi, umowami oraz wnioskami o zaliczkę.

3.2.10 Środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe

Zestawienie:

	TPLN
depozyty krótkoterminowe	3 293
środki pieniężne w kasie	36
środki pieniężne na rachunkach bankowych	36
	<u>3 365</u>

Środki pieniężne w kasie potwierdzone są protokołem spisu z natury przeprowadzonym w dniu bilansowym.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych potwierdzone są potwierdzeniami sald bankowych na dzień bilansowy.

3.2.11 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

W pozycji wykazano rozliczane w czasie koszty m.in. ubezpieczenia mienia i prenumerat.

3.2.12 Środki trwale przeznaczone do sprzedaży

W pozycji wykazano wartość budynku i prawa wieczystego użytkowania gruntu przeznaczonych do zbycia.

3.2.13 Kapitał własny

Szczegółowe informacje dotyczące kapitału podstawowego zawarto w części ogólnej raportu w rozdziale 1.1.8

Kapitał zapasowy wynosi TPLN 17.996 i w badanym okresie uległ zwiększeniu o kwotę zysku netto za 2008 rok w wysokości TPLN 1.925 na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25.06.2009 roku. Kapitał zapasowy został powiększony na skutek połączenia z ZEG PCB Sp. z o.o. i ZEG Energetyka Sp. z o.o. o kwotę TPLN 1.456.

W badanym okresie nastąpiło połączenie Spółki ZEG S.A. ze spółkami zależnymi ZEG Energetyka Sp. z o.o. oraz ZEG PCB Sp. z o.o. Ponadto Spółka dokonała korekty błędów podstawowych. Skutkiem tego było doprowadzenie do porównywalności straty z lat ubiegłych z kwoty TPLN 7.768 do kwoty TPLN 8.268 na dzień 31.12.2008. Na koniec roku obrotowego strata z lat ubiegłych wynosiła TPLN 8.974.

Wynik finansowy wynosi TPLN 586.

3.2.14 Rezerwy na zobowiązania

Zestawienie:	TPLN
rezerwa na nagrody jubileuszowe	1 543
rezerwa na świadczenia emerytalne	475
rezerwa na naprawy gwarancyjne	205
pozostałe rezerwy	59
rezerwa na urlopy	52
rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych	50
	2 384

Według naszego rozeznania oraz zgodnie z udzielonymi nam przez Zarząd Spółki wyjaśnieniami utworzone w badanym okresie rezerwy w pełni zabezpieczają Spółkę przed ryzykiem mającym swoje źródła w okresie sprawozdawczym.

3.2.15 Długoterminowe zobowiązania finansowe

W pozycji wykazano część długoterminową zobowiązań finansowych z tytułu otrzymanej pożyczki od Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej

Zobowiązania długoterminowe udokumentowane są umowami.

Zobowiązania długoterminowe wycenione zostały w kwocie wymagalnej zapłaty.

3.2.16 Krótkoterminowe zobowiązania finansowe

W pozycji wykazano część krótkoterminową zobowiązań finansowych z tytułu pożyczki otrzymanej z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w kwocie TPLN 150 oraz zobowiązanie z tytułu nabycia na kredyt samochodów osobowych w kwocie TPLN 39.

Zobowiązania krótkoterminowe udokumentowane są umowami.

3.2.17 Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych

Zobowiązania potwierdzono na dzień 31.12.2009 w 100%.

Do dnia badania saldo zostało rozliczone w 100%.

3.2.18 Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek pozostałych

Zobowiązania potwierdzono na dzień 31.10.2008 w 59,6%.

Do dnia badania saldo zostało rozliczone w 33,75%.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według średniego kursu NBP z dnia bilansowego.

Struktura czasowa zobowiązań:

	<u>TPLN</u>
Zobowiązania nieprzeterminowane	2 217
Zobowiązania przeterminowane	86
do 90 dni	<u>86</u>
Zobowiązania ogółem	<u>2 303</u>

3.2.19 Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń

Zestawienie:

	<u>TPLN</u>
zobowiązania z tytułu podatku od towarów i usług	630
zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	576
zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych	166
rozrachunki z Państwowym Funduszem Rehabilitacji Osób	
Niepełnosprawnych	2
opłata za zanieczyszczanie środowiska	<u>1</u>
	<u>1 374</u>

3.2.20 Rozliczenia międzyokresowe

W pozycji wykazano otrzymane przez Spółkę dotacje w kwocie TPLN 176.

3.3 Informacje o wybranych pozycjach rachunku zysków i strat

Przychody i koszty zostały ujęte kompletnie i wynikają z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Kwalifikacja kosztów do odpowiednich pozycji układu kalkulacyjnego jest prawidłowa.

Główną pozycją pozostałych przychodów operacyjnych są m.in. przychody z rozliczonych w czasie dotacji oraz z rozwiązanych rezerw na świadczenia emerytalne i naprawy gwarancyjne. Pozostałe koszty operacyjne dotyczą m.in. utworzenia rezerw na świadczenia emerytalne oraz rezerw na naprawy gwarancyjne.

Pozostałe przychody finansowe dotyczą m.in. odsetek od należności i depozytów, natomiast koszty finansowe ujemnych różnic kursowych i odsetek od kredytów.

Zarówno kalkulacja podatku dochodowego od osób prawnych jak i rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego znajdują się w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

3.4 Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego

Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowiące integralną składową część sprawozdania finansowego zostały opracowane zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Rachunek przepływu środków pieniężnych

Rachunek przepływu środków pieniężnych został sporządzony prawidłowo. Stwierdzono jego powiązanie z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Sprawozdanie z działalności

Sprawozdanie z działalności w roku obrotowym zawiera dane zgodne z danymi sprawozdania finansowego oraz obejmuje informacje zgodne z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

3.5 Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie stwierdzono zdarzeń po dniu bilansowym mających istotny wpływ na sumę bilansową lub wysokość wyniku finansowego za rok badany.

3.6 Wnioski z przeprowadzonego badania

Na podstawie przeprowadzonego badania ksiąg rachunkowych firmy Zakład Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A., z siedzibą w Tychach stwierdza się, że:

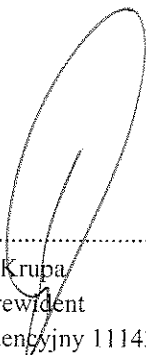
1. sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. została zachowana zasada ciągłości bilansowej,
3. sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
4. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania sprawozdania finansowego firmy Zakład Elektroniki Górniczej "ZEG" S.A. za rok obrotowy 2009 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

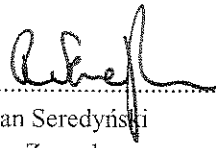
Wydano opinię bez zastrzeżeń z wyjaśnieniami.

Raport zawiera 27 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

Zabrze, 22.03.2010


.....
Marcin Krupa
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 11142

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.


.....
Roman Seredyński
Prezes Zarządu
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 10395

Do raportu dołączono jako załączniki:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
 2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2009
 3. Rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009
 4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009
 5. Rachunek przepływów środków pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009
 6. Dodatkowe informacje i objaśnienia
- do których odnosimy opinię i raport.
7. Sprawozdanie z działalności