



**INFORMACJA DODATKOWA
DO SPRAWOZDANIA FINASOWEGO SPÓŁKI
DROP S.A.
ZA III KWARTAŁ 2010 ROKU**

(zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)

Warszawa 15.11.2010 r.

1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

Siedziba:	Warszawa
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Spółka:	Spółka została utworzona i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Spółka została utworzona na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego i działa zgodnie z regulacją Kodeksu Spółek Handlowych. DROP S.A. jako spółka publiczna działa na podstawie regulacji dotyczących funkcjonowania rynku kapitałowego
Kraj:	Polska
Adres:	ul. Syta 114Z/1 02-987 Warszawa
Telefon:	+48 (22) 885-14-21
Fax:	+48 (22) 885-14-22
Poczta elektroniczna:	drop@drop-sa.pl
Strona internetowa:	www.drop-sa.pl

Spółka została wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, Wydział XVI Gospodarczy Rejestrowy w dniu 16 listopada 2000 r. pod numerem RHB 62794 jako DROP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

W dniu 16 kwietnia 2004 r. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000203813 jako DROP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

W dniu 29 grudnia 2000 r. Drugi Urząd Skarbowy dla Warszawy Śródmieścia podjął decyzję w sprawie nadania numeru identyfikacji podatkowej, Spółce został nadany następujący Numer Identyfikacji Podatkowej: NIP 526-24-99-339.

W dniu 22 listopada 2000 r. został nadany numer identyfikacyjny REGON przez Główny Urząd Statystyczny w Warszawie. Krajowy Rejestr Urzędowy Podmiotów Gospodarki Narodowej przy Głównym Urzędzie Statystycznym w Warszawie nadał następujący numer REGON 016896001.

W dniu 6 lipca 2007 r. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrowane zostało przekształcenie Spółki w spółkę akcyjną i została ona wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 284461 jako DROP Spółka Akcyjna.

GLÓWNE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI DROP S.A.

Głównym obszarem działalności Spółki jest hurtowy handel odpadami, a w szczególności hurtowy handel odpadami metali nieżelaznych. Rynek odpadów metali nieżelaznych w Polsce funkcjonuje w formie wolnorynkowej od 1989 roku. Od tego roku powstało kilka tysięcy podmiotów, których działalnością jest handel odpadami metali. W okresie ostatnich kilkunastu lat rynek podzielił się na dwa segmenty. Pierwszym z nich jest rynek detaliczny, na którym działa kilka tysięcy podmiotów oraz rynek hurtowy z kilkunastoma największymi przedsiębiorstwami, do których zalicza się Spółka. Głównym czynnikiem charakteryzującym rynek Spółki jest uzależnienie od koniunktury gospodarczej w

kraju oraz na świecie. Największym twórcą odpadów metali nieżelaznych są przedsiębiorstwa z różnych sektorów gospodarki. Szybki wzrost gospodarczy z dobrze rozwijającym się budownictwem jest gwarantem wysokich przychodów Spółki. Odpady metali nieżelaznych z gospodarstw domowych stanowią jedynie kilka procent całego rynku.

Rynek odpadów w Polsce funkcjonuje w oparciu o ustawę z 27 kwietnia 2001 roku o odpadach, która wprowadziła obowiązek przygotowania planów gospodarki odpadami. Plan obejmuje pełny zakres zadań koniecznych do zapewnienia zintegrowanej gospodarki odpadami w kraju w sposób zapewniający ochronę środowiska, uwzględniając obecne i przyszłe możliwości i uwarunkowania ekonomiczne oraz poziom technologii i istniejącej infrastruktury. Powstające plany gospodarki odpadami na poziomie kraju, województw, miast i gmin są głównym źródłem informacji na temat tendencji na rynku odpadów w Polsce. Założone poziomy odzysku i recyklingu odpadów pozwalają na opracowanie strategii Spółki.

Na dzień 30 września 2010 roku Spółka realizowała główne przychody ze sprzedaży na hurtowym handlu metalicznymi surowcami wtórnymi. Odpady metali stanowią najtańsze źródło surowcowe wytwarzania metali nieżelaznych. Przerób odpadów zawierających metale nieżelazne dokonywany jest nie tylko z przyczyn ekonomicznych, lecz także ze względu na ochronę środowiska i to zarówno w aspekcie zachowania zasobów naturalnych, jak również z uwagi na szkodliwość składowania odpadów dla powietrza, gruntu i wód powierzchniowych. Swoją działalność Spółka koncentruje na hurtowym handlu odpadami metali nieżelaznych, opierając się na wieloletnim doświadczeniu w skupie odpadów metali nieżelaznych.

Sprzedaż surowców wtórnych z miedzi

Sprzedaż surowców wtórnych z miedzi jest głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Spółki w ostatnich latach (także w III kwartale 2010 roku).

Według danych International Copper Study Group (opracowanie z 1 października 2010 roku) 2010 rok zamknie się nadwyżką podaży miedzi rafinowanej nad popytem na poziomie 200 000 ton (Świat). Na 2011 prognozowany jest deficyt w wysokości 435 000 ton miedzi. Powstanie deficytu wynikać będzie z przyspieszenia wzrostu gospodarczego na Świecie. Według International Copper Study Group zużycie miedzi rafinowanej w 2010 roku wzrosło o 3.8% w stosunku do 2009 roku do 18.9 miliona ton. W 2011 roku zużycie miedzi wzrosło o 4.5% do 19.7 miliona ton.

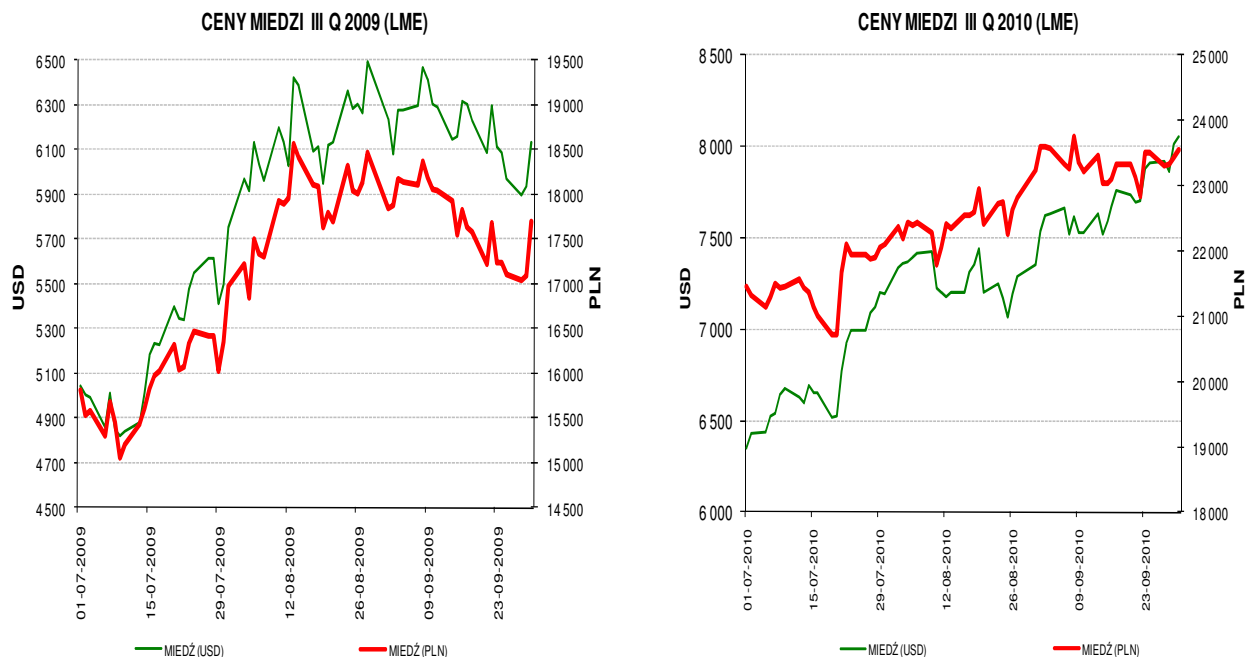
Zgodnie z prognozą International Copper Study Group z 1 października 2010 roku w 2011 roku produkcja miedzi pierwotnej wzrosła o 800 000 ton.

Prognoza światowych mocy produkcyjnych miedzi do 2013 roku

	2009	2010	2011	2012	2013	% wzrost 2009-2013	Śr. roczny wzrost 2009-2013
Kopalnie	19 513	20 036	20 635	21 736	23 088	18.3%	4.3%
Razem	23 528	23 787	24 439	26 000	26 644	13.2%	3.2%

źródło: ICSG Press Release 01-02-2010

DROP S.A. zwiększyła przychody w III kwartale 2010 roku w stosunku do III kwartału 2009 roku o 81% (średnia cena miedzi w PLN w III kwartale 2010 wzrosła o 31% w relacji do średniej ceny miedzi w III kwartale 2009). Na koniec III kwartału 2010 roku cena miedzi wynosiła 23 550 PLN za tonę (wzrost o 6.5% w relacji do notowań z 30.06.2010 roku).



Źródło: LME, NBP

Średnie ceny miedzi w III kwartale 2010 r.

	Średnia cena w USD (LME)	Średnia cena w PLN	Zmienność historyczna ¹ dla kursów w USD	Zmienność historyczna ¹ dla kursów w PLN
III kwartał 2010	7 242	22 445	20%	20%
III kwartał 2009	5 840	17 121	37%	28%

¹ zmienność historyczna liczona jako anualizowane odchylenie standardowe stóp zwrotu kursów

Średnia cena miedzi w USD w III kwartale 2010 roku była wyższa o 24% w stosunku do III kwartału 2009 roku. W PLN średnia cena w III kwartale 2010 roku była wyższa o 31% w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego. III kwartał 2010 roku charakteryzował się znacznie mniejszą zmiennością w relacji do trzeciego kwartału roku poprzedniego, odchylenie standardowe stóp zwrotu kursów miedzi w USD wyniosło 1.2% (w III kwartale 2009 roku duża zmienność 2.4%).

Sprzedaż surowców wtórnych z aluminium

Sprzedaż surowców wtórnych z aluminium jest drugim co do wielkości źródłem przychodów ze sprzedaży Spółki. W segmencie surowców wtórnych z aluminium głównym źródłem odpadów jest segment opakowań, budownictwo oraz przemysł motoryzacyjny. Zgodnie z ustawą z dnia 11 maja 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej Minister Środowiska określa roczne poziomy odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych i użytkowych. W przypadku opakowań z aluminium poziomy recyklingu na lata 2008-2014 ustalone zostały od 41% w 2008 r. do 50% w 2014 r.

Sprzedaż surowców wtórnych z brązu i mosiądzu

Sprzedaż surowców wtórnych z brązu i mosiądzu stanowi kilkunastoprocentowe źródło przychodów ze sprzedaży Spółki. Głównym dostawcą surowców wtórnych z brązu i mosiądzu są firmy handlowe oraz skupcy surowców wtórnych. Istotnym źródłem tego surowca są odlewnie oraz inne firmy zajmujące się przeróbką brązu i mosiądzu.

Pozostałe surowce wtórne

Spółka prowadzi handel surowcami wtórnymi ze stali. Procentowy udział przychodów ze sprzedaży tych odpadów sięga kilku procent. Oprócz odpadów z metali Spółka realizuje przychody z makulatury, folii i stłuczki szklanej. Przychody z tego tytułu w III kwartale 2010 roku nie przekraczały kilku procent.

Pozostała działalność Spółki

DROP S.A. świadczy także usługi w zakresie zagospodarowania odpadów, prowadzenia odpadowej ewidencji, przygotowywania sprawozdań, przygotowania dokumentacji i wniosków z zakresu gospodarki odpadami. DROP S.A. poprzez podmioty zależne realizuje ustawowe obowiązki wprowadzających produkty w opakowaniach oraz ustawowe obowiązki w zakresie zbiórki, recyklingu i odzysku zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego.

2. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego

	W tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartały narastająco /2010 okres od 2010-01-01 do 2010-09-30	3 kwartały narastająco /2009 okres od 2009-01-01 do 2009-09-30	3 kwartały narastająco /2010 okres od 2010-01-01 do 2010-09-30	3 kwartały narastająco /2009 okres od 2009-01-01 do 2009-09-30
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	569 275	267 634	142 223	60 836
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 183	8 163	4 543	1 856
Zysk (strata) brutto	17 832	8 288	4 455	1 884
Zysk (strata) netto	13 788	6 638	3 445	1 509
Przyływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 011	-4 901	2 751	-1 114
Przyływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 529	-7 285	-882	-1 656
Przyływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 065	511	-766	116
Przyływy pieniężne netto, razem	4 417	-11 675	1 104	-2 654
Aktywa razem	80 362	50 977	20 156	12 072
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	20 033	13 765	5 025	3 260
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	19 928	13 753	4 998	3 257
Kapitał własny	60 329	37 212	15 131	8 813
Kapitał zakładowy	587	533	147	126
Liczba akcji (w szt)	5 867 703	5 334 276	5 867 703	5 334 276

Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2.35	1.24	0.59	0.28
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2.35	1.24	0.59	0.28
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	10.28	6.98	2.58	1.65
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	10.28	6.98	2.58	1.65
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0.30	0.15	0.08	0.04

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym notowania średnich kursów wymiany złotego w stosunku do EURO, ustalone przez Narodowy Bank Polski przedstawiały się następująco:

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie ¹	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01 – 30.09.2010	4.0027	3.9870
01.01 – 30.09.2009	4.3993	4.2226

1) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na EURO zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczenia:

- bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu,
- rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wyżej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

3. Struktura i przedmiot działalności Grupy Kapitałowej DROP

Strukturę Grupy oraz udział Spółki w kapitale podstawowym podmiotów należących do Grupy na dzień 30 września 2010 r. prezentuje poniższa tabela:

Podmiot	Państwo rejestracji	Kapitał zakładowy w zł	Udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym	Udział jednostki dominującej w prawach głosu	Przedmiot działalności
DROP Organizacja Odzysku Sprzętu Elektrycznego i Elektronicznego Spółka Akcyjna	Polska	5 000 000	100%	100%	Spółka działa na podstawie ustawy o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym, która nakłada na każdego wprowadzającego tj. producenta, importera i wewnątrzwspólnotowego nabywcę sprzęt elektrycznego i elektronicznego obowiązek: - zawarcia umowy z organizacją odzysku sprzętu elektrycznego i



DROP Organizacja Odzysku Spółka Akcyjna 	Polska	1 000 000	100%	100%	elektronicznego, która w jego imieniu tworzyć będzie system gospodarowania ZSEE Spółka działa na podstawie ustawy z dnia 11 maja 2001 (Dz.U.Nr 63,poz. 639, 638) dotyczącej przedsiębiorców wprowadzających na polski rynek produkty w opakowaniach Działalność związana obrotem surowcami wtórnymi na terenie Europy
DCA Metal s.r.o.	Republika Czeska	200 000 CZK (30 280 PLN)	100%	100%	

Spółka 10 lutego 2009 roku utworzyła podmioty zależne:

DROP Organizacja Odzysku Sprzętu Elektrycznego i Elektronicznego Spółka Akcyjna obejmując wszystkie akcje utworzonej Spółki o kapitale zakładowym 5 000 000 zł (zgodnie z aktem notarialnym rep. A nr 369/2009 z dnia 10.02.2009)

DROP Organizacja Odzysku Spółka Akcyjna obejmując wszystkie akcje utworzonej Spółki o kapitale zakładowym 1 000 000 zł (zgodnie z aktem notarialnym rep. A nr 375/2009 z dnia 10.02.2009 r.).

W pierwszym półroczu 2010 roku powołana została spółka DCA Metal s.r.o. na terenie Republiki Czeskiej z kapitałem zakładowym na poziomie 200 000 koron czeskich.

Spółka jest jednostką dominującą. Spółka nie jest współnikiem jednostek współzależnych ani znaczącym inwestorem wobec innych podmiotów. Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z art. 58 ustawy o rachunkowości.

4. Skutki zmian w strukturze jednostki

W prezentowanym okresie w DROP S.A. nie nastąpiły zmiany w strukturze jednostki. Nie doszło też do żadnych transakcji w zakresie aktywów finansowych.

5. Stanowisko zarządu odnośnie realizacji prognozy wyników za 2010 rok

Zarządu DROP S.A. 9 sierpnia 2010 roku po dokonaniu analiz dotychczasowych wyników finansowych zweryfikował prognozę na 2010 rok z 16 października 2009 roku.

Rok 2010

- przychody netto ze sprzedaży 500 mln PLN
- zysk z działalności operacyjnej 16.5 mln PLN
- zysk netto 13.2 mln PLN

Istotne założenia do prognozy:

Rok 2010

- wzrost PKB Polski 3%
- średnioroczne notowania miedzi na LME 6 600 USD/t
- średnioroczne notowania kursu walutowego PLN/USD 3.0

Realizacja prognozy na 2010 rok

	Prognoza na 2010 rok	Wyniki za okres od 01-01-2010 do 30.09.2010	Realizacja prognozy po III kwartale 2010
Przychody netto ze sprzedaży	500 000	569 275	113.8%
Zysk z działalności operacyjnej	16 500	18 183	110.2%
Zysk netto	13 200	13 788	104.5%

Zarząd DROP S.A. w związku z powyższymi poziomami realizacji prognozy oraz stabilną sytuacją ekonomiczną do dnia publikacji wyników za III kwartał 2010 roku przedstawia nową prognozę na 2010 rok:

Rok 2010

- przychody netto ze sprzedaży 700 mln PLN
- zysk z działalności operacyjnej 20.5 mln PLN
- zysk netto 15.5 mln PLN

Istotne założenia do prognozy:

Rok 2010

- wzrost PKB Polski 3.3%
- średnioroczne notowania miedzi na LME 7 400 USD/t
- średnioroczne notowania kursu walutowego PLN/USD 2.96

6. Informacje o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu DROP S.A. wraz ze zmianami w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2010 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	% udział w liczbie głosów
Zbigniew Chwedoruk.	4 000 000	68,17	68,17
Lucyna Chwedoruk	1 000 000	17,04	17,04
OFE „WARTA”	300 000	5,11	5,11
Pozostali	567 703	9,68	9,68
Razem	5 867 703	100,00%	100,00%

Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2010 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	% udział w liczbie głosów
Zbigniew Chwedoruk.	4 000 000	68,17	68,17
Lucyna Chwedoruk	1 000 000	17,04	17,04
OFE „WARTA”	300 000	5,11	5,11
Pozostali	567 703	9,68	9,68
Razem	5 867 703	100,00%	100,00%

Wszystkie akcje Spółki są akcjami nieuprzywilejowanymi, dającymi takie samo prawo do głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, jak i do udziału w kapitale. Wartość nominalna 1 akcji wynosi 10 groszy.

7. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące remitenta

Zarząd	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2010	Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2010	Zmiana stanu
Zbigniew Chwedoruk	4 000 000	4 000 000	

Rada Nadzorcza	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2010	Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2010	Zmiana stanu
Marek Suchowolec	4 250	4 250	-
Andrzej Suchowolec	-	-	-
Agnieszka Tłaczała	-	-	-
Maciej Matusiak	-	-	-
Piotr Pająk	-	-	-

8. Informacje o wszczętych postępowaniach przed sądem lub organem administracji.

Spółka w minionym kwartale nie wszczęła ani nie była stroną postępowań przed sądem lub organem administracji publicznej, dotyczących wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby więcej niż 10 % kapitałów własnych.

9. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie III kwartału 2010 DROP S.A. nie zawarła istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń, kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

W III kwartale 2010 roku Spółka nie udzieliła poręczeń, kredytu, pożyczki, gwarancji o wartości przekraczającej wartość 10% kapitałów własnych emitenta.

11. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

W III kwartale 2010 roku nie nastąpiły oprócz opisanych powyżej istotne wydarzenia w działalności Spółki.

12. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

Ryzyko związane z decyzjami administracyjnymi

Spółka narażona jest na decyzje organów państwowych w zakresie odpowiednich podatków płaconych przez Spółkę na rzecz państwa. W Spółce od dwóch lat trwają kontrole Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie związane z rozliczeniami podatku VAT. 28 września 2010 roku Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie wydał decyzję dotyczącą rozliczenia podatku VAT za 2005 rok. Według decyzji Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie Spółka zawyżyła podatek naliczony za 2005 rok w wysokości 361 549.35 złotych. Spółka uznała decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie za bezzasadną i w związku z tym złożyła odwołanie do Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie.

Prowadzenie działalności w zakresie gospodarki odpadami wymaga zezwoleń na prowadzenie tego typu działalności w określonych lokalizacjach. W przypadku gdy stosowne pozwolenie nie zostanie uzyskane zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami, Spółka nie może prowadzić działalności w określonej lokalizacji.

Ryzyko związane z niewypłacalnością odbiorców

Sprzedaż Spółki realizowana jest z odroczonym terminem płatności. Brak płatności od odbiorców wskutek ich niewypłacalności może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. W celu zmniejszenia ryzyka niewypłacalności Spółka prowadzi stały monitoring spływu należności oraz kondycji finansowej poszczególnych odbiorców. Spółka rozważa także możliwość ubezpieczania należności.

Ryzyko związane z recesją w gospodarce światowej

Działalność odzyskiwania metali z odpadów jest uzależniona od koniunktury gospodarczej. Tendencje w tej działalności są ściśle powiązane z kondycją gospodarki krajowej jak i globalnej. Według danych historycznych w okresie recesji oraz globalnego spowolnienia procentowe poziomy odzyskiwania odpadów metali oraz marże realizowane na sprzedaży są znacznie niższe od marż realizowanych w okresach szybkiego wzrostu gospodarczego. Podczas recesji lub globalnego spowolnienia gospodarczego przemysł samochodowy oraz budownictwo, które są jednym z największych dostawców odpadów metali, a jednocześnie największym odbiorcą wyrobów z metali najbardziej zmniejszają swoją aktywność, powodując zmniejszenie popytu na stal, miedź, aluminium, cynk, ołów. Cykliczność powoduje znaczną fluktuację cen odpadów metali oraz marż. Recesja zarówno w Polsce jak i na Świecie spowoduje zmniejszenie wielkości obrotów Spółki, może być także przyczyną obniżenia marż realizowanych przez Spółkę, co może prowadzić do pogorszenia wyników finansowych Spółki.

Ryzyko związane z poziomem kursu walutowego

Ryzyko walutowe dla Spółki wynika zarówno z zakupu odpadów metali denominowanych w USD jak i eksportu towarów realizowanego głównie w Euro oraz sprzedaży krajowej zależnej od ceny metali wyrażanych w walutach obcych. Z uwagi na powyższe, znaczne zmiany kursu walut obcych, z jakim mieliśmy ostatnio do czynienia, mają istotny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Spółka w celu zminimalizowania ryzyka kursowego zabezpiecza się poprzez stosowanie instrumentów finansowych typu forward. Spółka do dnia sporządzenia raportu za III kwartał 2010 roku w swojej działalności nie zawierała strategii opcyjnych na kursy walut.

Ryzyko wahań w poziomie podaży i zmian cen surowców

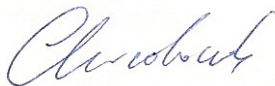
Działalność prowadzona przez Spółkę charakteryzuje się względną zmiennością cen surowców w stosunku do sprzedawanych towarów. Efektem tych wahań jest zmienność marż realizowanych na sprzedaży poszczególnych asortymentów. Zarząd Spółki nie może zapewnić, że uzyskiwane w dotychczasowej działalności marże będą w przyszłości kształtować się na obecnym poziomie. Zmienność poziomu uzyskiwanych marż i ryzyko z tym związane ma bardzo znaczący wpływ na wyniki finansowe Spółki. Wahanie cen surowców, używanych jako baza przez Spółki do ustalania cen towarów, może mieć niekorzystny wpływ na jego wyniki finansowe.

III kwartał 2010 roku charakteryzował się gorszą koniunkturą w relacji do II kwartału 2010 roku. W trzecim kwartale, ze względu na okres wakacyjny występuje mniejsza ilość surowców wtórnych. Powyższy fakt wpływa na obniżenie realizowanych w tym okresie marż.

W perspektywie najbliższych miesięcy decydującym czynnikiem na osiągane wyniki będą oczekiwania przedsiębiorstw w kraju i za granicą odnośnie koniunktury w gospodarce w 2011 roku. Utrzymanie się

optymizmu wśród przedsiębiorców w Polsce i w krajach sąsiednich (Niemcy) przełoży się na wzrost inwestycji, a tym samym na zwiększoną ilość odpadów, na których Spółka osiąga przychody. Gwałtowne spadki cen metali nieżelaznych mogą przełożyć się na mniejszą ilość odpadów na rynku, co zmniejszy realizowaną marżę na sprzedaży.

PODPIS PREZESA ZARZĄDU



Zbigniew Chwedoruk
Prezes Zarządu