



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
GRUPY ARMATURA
za 2010 rok**

Kraków, 16 marca 2011

SPIS TREŚCI

1.	STAN PRAWNY I CHARAKTERYSTYKA GRUPY ARMATURA.....	4
1.1.	Opis organizacji Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku wraz ze wskazaniem zmian w organizacji Grupy jakie zaszły w trakcie roku 2010	4
1.2.	Kadra nadzorująca i zarządzająca w Spółkach Grupy	6
1.3.	Struktura kapitału i akcjonariatu jednostki dominującej	7
2.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ Z OKREŚLENIE, W JAKIM STOPNIU GRUPA ARMATURA JEST NA NIE NARAŻONA.....	7
2.1.	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.....	7
2.2.	Ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych, zasad księgowych i różnicami w ich interpretacji.....	7
2.3.	Ryzyko zmian tendencji rynkowych	8
2.4.	Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców	8
2.5.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	8
2.6.	Ryzyko związane z zapasami.....	9
2.7.	Ryzyko związane z procesem produkcyjnym	9
2.8.	Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń.....	9
2.9.	Ryzyko zadłużenia	9
2.10.	Ryzyko związane z serwisem gwarancyjnym	10
3.	INFORMACJA NA TEMAT TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH	10
4.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY	11
4.1.	Oferowane produkty	11
4.1.1.	Armatura sanitarna.....	11
4.1.2.	Grzejniki aluminiowe c.o.	11
4.1.3.	Zawory.....	11
4.1.4.	Produkty dedykowane w relacjach B2B	12
4.1.5.	Usługi i pozostałe	12
4.2.	Sprzedaż i rynki zbytu.....	12
4.3.	Zaopatrzenie	13
4.4.	Sytuacja finansowa.....	13
4.4.1.	Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	13
4.4.2.	Wykaz jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy 2010	14
4.4.3.	Osiągnięte wyniki	14
4.4.4.	Informacja o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.....	18
4.4.5.	Informacja o udzielonych pożyczkach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach.....	27
5.	INFORMACJE DODATKOWE.....	29
5.1.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami	29
5.2.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy	30
5.3.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.....	30
5.4.	Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych	31

5.5.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami na 2009 rok	31
5.6.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.....	31
5.7.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	31
5.8.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok 2010, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik oraz wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po 31 grudnia 2010 roku, mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy	31
5.9.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz opis perspektyw rozwoju Grupy	32
5.10.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki dominującej	32
5.11.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki dominującej w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	32
5.12.	Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	33
5.13.	Wynagrodzenie, nagrody lub korzyści, wypłacone lub należne osobom zarządzającym i nadzorującym	33
5.14.	Liczba i wartość nominalna akcji Spółki i pozostałych podmiotów grupy kapitałowej, będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	35
5.15.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji przez te podmioty, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu	35
5.16.	Informacje o znanych Spółce umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligariuszy	36
5.17.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień.....	36
5.18.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowników	36
5.19.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki	36
5.20.	Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	37

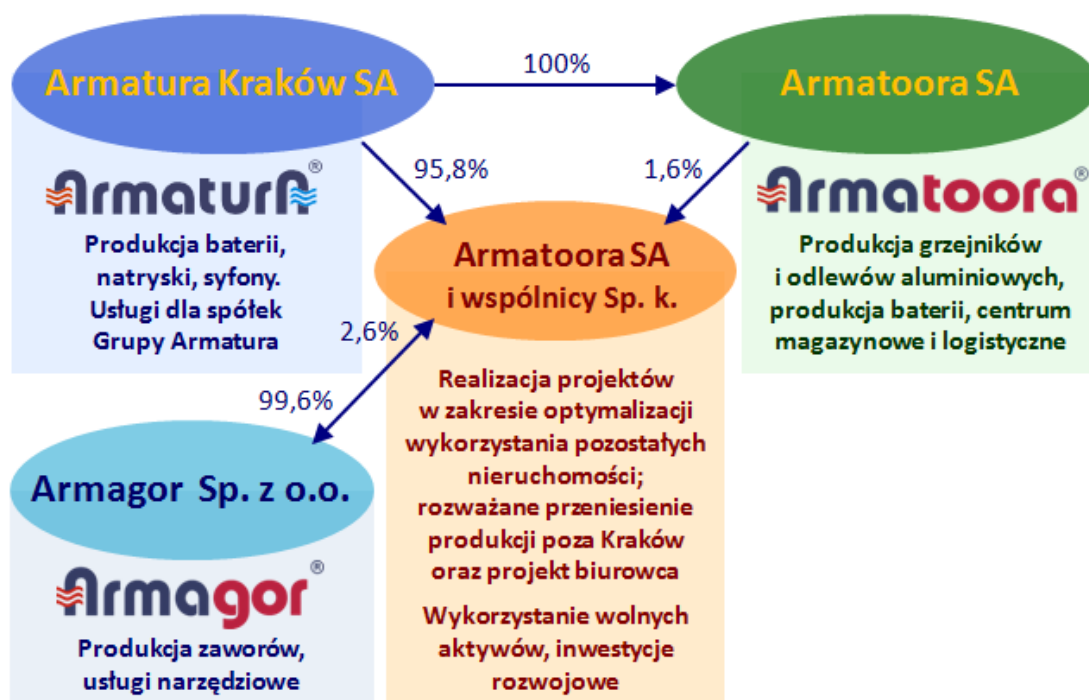
1. Stan prawny i charakterystyka Grupy Armatura

1.1. Opis organizacji Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku wraz ze wskazaniem zmian w organizacji Grupy jakie zaszły w trakcie roku 2010

W skład grupy wchodzi następujące spółki:

- Armatura Kraków SA
- Armatoora SA
- Armagor Sp. z o.o.
- Armatoora SA i wspólnicy Spółka komandytowa

Schemat Grupy Kapitałowej Armatura wraz z zależnościami właścicielskimi na koniec 2010 roku przedstawiał się następująco:



Armatura Kraków SA jest jednostką dominującą. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i sprzedaż: armatury sanitarnej, grzejników centralnego ogrzewania, zaworów oraz części zamiennych. Ponadto Spółka wykonuje usługi w zakresie: odlewania, obróbki wiórowej, obróbki powierzchniowej metali, nakładania powłok galwanicznych, usług narzędziowych i remontowych.

Armatoora SA prowadzi działalność w zakresie produkcji grzejników i innych odlewów aluminiowych a także prowadzi działalność w zakresie montażu baterii. W Spółce funkcjonuje centrum magazynowe i logistyczne Grupy Armatura (otwarte w grudniu 2010 roku). Przedmiotowa działalność ma charakter uzupełniający dla działalności Armatury Kraków SA i łączy się z jej zasadniczą i podstawową działalnością.

Armagor Sp. z o.o. Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja armatury ogólnego zastosowania i armatury do urządzeń centralnego ogrzewania. W ofercie Spółki znajdują się zawory kulowe, gazowe, grzejnikowe, przelotowe, zwrotne i czerpalne oraz filtry, elementy złączne, armatura toaletowa, a także odkuwki ze stopów miedzi.

Armatoora SA i wspólnicy Spółka komandytowa prowadzi działalność związaną z optymalizacją wykorzystania wolnych aktywów Grupy Armatura oraz inwestycjami rozwojowymi.

Ogólna charakterystyka Spółki dominującej Armatura Kraków SA:

Nazwa:	Armatura Kraków SA
Adres siedziby:	30-418 Kraków; ul. Zakopiańska 72
Identyfikator NIP:	675-000-13-20
Identyfikator REGON:	351376420
Organ rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	06.12.2001 r.
Numer w rejestrze:	0000068409
Forma prawna:	Spółka Akcyjna

Historia powstania Grupy Armatura

Armatura Kraków SA wkroczyła w rok 2009 już jako Grupa Kapitałowa Armatura, po tym jak w grudniu 2008 roku podpisany został akt założycielski spółki pod firmą Armatura Strefa SA (obecnie Armatoora SA) z siedzibą w Nisku – Spółki w 100% zależnej od Armatury Kraków (rejestracja Spółki nastąpiła w dniu 10 grudnia 2008 roku). W styczniu 2009 r. Armatura Strefa SA uzyskała zezwolenie na działalność w Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej na okres do 2020 r. i wygrała przetarg na nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Toora Poland SA w upadłości. W dniu 2 marca 2009 r. spółka ta przejęła formalnie przejęte mienie i rozpoczęła produkcję pod własną marką grzejników i innych odlewów aluminiowych.

W maju 2009 roku Armatoora SA zawarła z syndykiem masy upadłości Toora Poland SA w upadłości umowy przenoszące własność zorganizowanej części przedsiębiorstwa należącego do TOORA. Następnie w styczniu 2010 roku Spółka uzyskała kolejne zezwolenie na działalność w Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej na okres do 2020 r. W grudniu 2010 roku otwarto w Spółce Centrum Logistyczne dla wszystkich spółek z Grupy Armatura.

W marcu 2009 r. utworzona została spółka Armatoora SA i wspólnik Spółka komandytowa, do której wniesiono aportem część nieruchomości posiadanych przez Armaturę Kraków SA. W listopadzie 2010 roku Armatura Kraków wniosła aportem kolejne nieruchomości. W grudniu 2010 roku został podpisany akt notarialny na mocy którego do spółki komandytowej przystąpił w roli komandytariusza nowy wspólnik – Armagor Sp. z o.o. W związku z przystąpieniem nowego wspólnika zmianie uległa firma spółki z dotychczasowej Armatoora SA i wspólnik spółka komandytowa na Armatoora SA i wspólnicy spółka komandytowa. Na mocy niniejszej umowy wszyscy wspólnicy zobowiązali się do wniesienia do spółki komandytowej nowych wkładów niepieniężnych (szczegóły przekazano w raporcie bieżącym nr 39/2010 z dnia 02.12.2010 r.).

W sierpniu i wrześniu 2009 roku, spółka zależna od Armatura Kraków SA - Armatoora SA i wspólnik Sp. k., w której Armatura Kraków SA działa jako komandytariusz, zawarła z dotychczasowymi udziałowcami (osobami fizycznymi) umowy zakupu udziałów w Spółce Przemysłowo – Handlowej Armagor Sp. z o.o z siedzibą w Gorzowie Śląskim, przy ul. Byczyńskiej 42, wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego w Sadzie Rejonowym w Opolu VIII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem: 0000140043. Na mocy zawartych umów, dotychczasowi wspólnicy sprzedali Armatoora SA i wspólnik Sp. k. 6990 udziałów stanowiących 97,8% kapitału zakładowego oraz 97,8% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu wspólników Spółki Armagor Sp. z o.o. W wyniku nabycia dalszych udziałów w roku 2010 i styczniu 2011 roku Armatoora SA i wspólnicy Sp.k. posiadała na dzień publikacji raportu 99,7% udziałów w kapitale zakładowym oraz 99,7% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu wspólników Spółki Armagor Sp. z o.o. (99,6% na koniec roku 2010).

Aktualnie trwa finalizacja procedury przekształcenia Armagor Sp. o.o. w spółkę akcyjną, w której po rejestracji przekształcenia Armatoora SA i wspólnicy Sp.k. będzie posiadała 100% akcji.

1.2. Kadra nadzorująca i zarządzająca w Spółkach Grupy

Armatura Kraków SA

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

Piotr Kuszewski	Przewodniczący Rady nadzorczej (do dnia 23.04.2010 r.)
Piotr Jastrzębski	Przewodniczący Rady Nadzorczej (od dnia 28.05.2010 r.)
	Członek Rady Nadzorczej (od 23.04.2010 r.)
Jolanta Kulmińska-Jaroszyńska	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Marta Rudek	Sekretarz Rady Nadzorczej – reprezentujący pracowników
Danuta Kępa	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Strugański	Członek Rady Nadzorczej – reprezentujący pracowników
Jarosław Wikaliński	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 23 kwietnia 2010 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o złożeniu przez Pana Piotra Kuszewskiego rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej Armatura Kraków SA ze skutkiem na dzień 23 kwietnia 2010 r. Pan Piotr Kuszewski w Radzie Nadzorczej pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej (Raport bieżący nr 22/2010 z dnia 23.04.2010 r.).

W dniu 23 kwietnia 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej V kadencji Pana Piotra Jastrzębskiego (Raport bieżący nr 24/2010 z dnia 23.04.2010 r.). Na posiedzeniu Rady Nadzorczej Armatury Kraków S.A. w dniu 28 maja 2010 roku podjęto uchwałę o wyborze spośród członków Rady na jej Przewodniczącego - Pana Piotra Jastrzębskiego (Raport bieżący nr 29/2010 z dnia 28.05.2010 r.).

W okresie od 1 stycznia do 26 listopada 2010 roku Zarząd pracował w składzie:

Konrad Hernik	Prezes Zarządu
Piotr Witkowski	Wiceprezes Zarządu
Jadwiga Sikora	Członek Zarządu (do 26.11.2010 r.)

W dniu 16 listopada 2010 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o złożeniu przez Panią Jadwigę Sikorę, z przyczyn osobistych, rezygnacji z funkcji Członka Zarządu Armatura Kraków SA ze skutkiem na dzień 26 listopada 2010 r. (Raport bieżący nr 35/2010 z dnia 16.11.2010 r.).

W związku z powyższym w okresie od 27 listopada 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Zarząd pracował w składzie:

Konrad Hernik	Prezes Zarządu
Piotr Witkowski	Wiceprezes Zarządu

Na posiedzeniu w dniu 28 stycznia 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki uchwałą nr 1/V/2011 powołała z dniem 28 stycznia 2011 r. Pana Krzysztofa Sikorę w skład Zarządu Armatury Kraków SA V kadencji i powierzyła mu pełnienie funkcji Członka Zarządu Spółki.

Skład Zarządu Spółek zależnych

W skład Zarządu Armatoora SA na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodził:

Konrad Hernik	Prezes Zarządu
Piotr Witkowski	Wiceprezes Zarządu
Marek Piotrowski	Członek Zarządu (od 24.06.2010 r.)

W skład Zarządu Armagor Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodził:

Konrad Hernik	Prezes Zarządu
Piotr Witkowski	Wiceprezes Zarządu

1.3. Struktura kapitału i akcjonariatu jednostki dominującej

Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 80.000.000 (osiemdziesiąt milionów złotych) i dzielił się 80.000.000 akcji (osiemdziesiąt milionów akcji) o wartości nominalnej 1 zł każda, w tym:

- 26.322.854 (dwadzieścia sześć milionów trzysta dwadzieścia dwa tysiące osiemset pięćdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii A1 o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda;
- 381.019 (trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy dziewiętnaście) akcji imiennych zwykłych serii A2 o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda;
- 243.667 (dwieście czterdzieści trzy tysiące sześćset sześćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii A3 o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda;
- 52.460 (pięćdziesiąt dwa tysiące czterysta sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A4 o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda;
- 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda;
- 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda;
- 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda;
- 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda;
- 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
PZU Życie SA	51.660.000	64,58%	51.660.000	64,58%
Pozostali akcjonariusze	28.340.000	35,42%	28.340.000	35,42%
Razem	80.000.000	100,00%	80.000.000	100,00%

2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określenie, w jakim stopniu Grupa Armatura jest na nie narażona

2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność Spółek z Grupy, jako związana z produkcją dóbr konsumpcyjnych zależy w dużej mierze od sytuacji makroekonomicznej w Polsce. Na działalność Spółek z Grupy wpływ ma wiele czynników, w tym m.in.: poziom inwestycji, prowadzona polityka w zakresie podatków, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wysokość dochodów osobistych ludności, polityka fiskalna i monetarna państwa. Wszystkie te czynniki mogą wpływać na wyniki osiągane przez Grupę, a także na realizację założonych celów strategicznych. Panująca obecnie koniunktura gospodarcza może mieć wpływ na wzrost sprzedaży Spółek z Grupy oraz może przełożyć się na zmniejszenie popytu na produkty Grupy. Z drugiej strony należy pamiętać, iż posiadanie uznanej marki powoduje mniejsze wahania sprzedaży w okresach dekonunktury.

2.2. Ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych, zasad księgowych i różnicami w ich interpretacji

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Spółek z Grupy mogą być zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie

precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuacje odmiennej ich interpretacji przez spółki z Grupy i organy skarbowe. Zmieniane częstokroć interpretacje przepisów podatkowych przez organy podatkowe, długie okresy przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych czy innych sankcji powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż w krajach o bardziej stabilnym systemie podatkowym.

Niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność przepisów podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe, co może negatywnie wpływać na działalność i wyniki Grupy. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów w taki sposób, że nowe uregulowania mogą okazać się niekorzystne zarówno dla Grupy, Zleceniodawców jak i firm współpracujących z Grupą, co w konsekwencji może wpłynąć w sposób pośredni bądź bezpośredni na wyniki finansowe Grupy.

Mając jednak na uwadze powyższe, Grupa dokłada wszelkich starań, aby w kluczowych dla Grupy zagadnieniach podatkowych uzyskiwać wiążące interpretacje stosownych organów podatkowych. Spółki z Grupy współpracują także z renomowanymi doradcami podatkowymi, w celu identyfikacji i eliminacji ewentualnych ryzyk podatkowych.

W związku z dokonywanymi przez spółki z Grupy Armatura zmianami zasad księgowych i wprowadzeniem do wszystkich spółek Grupy Armatura Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, a także w związku z różnicami w interpretacji obowiązujących zasad księgowych przez różnych współpracujących ze spółkami Grupy Armatura audytorów, nie można wykluczyć ryzyka istotnych zmiany prezentacji wyników finansowych oraz składników bilansowych w sprawozdaniach finansowych spółek Grupy Armatura, zarówno w przyszłości jak również w odniesieniu do okresów minionych.

2.3. Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Zmiany tendencji rynkowych w zakresie produktów oferowanych przez Grupę, a także w odniesieniu do upodobań i preferencji klientów, należy uznać jako potencjalne obszary ryzyka w prowadzonej działalności operacyjnej w dalszej perspektywie. Spółki z Grupy nieustannie obserwują tendencje zachodzące na rynku i elastycznie dostosowuje do nich kierunki swojej działalności oraz ofertę produktów. W zakresie części produktów oferowanych szczególnie do grup bardziej zamożnych klientów może wystąpić ryzyko związane z pojawieniem się np. nowego wzornictwa, nowych rozwiązań technologicznych, które wpłyną na zmianę tendencji w zakresie popytu na te wyroby.

W celu utrzymania konkurencyjności na rynku Grupa prowadzi systematycznie prace rozwojowe projektując i wprowadzając do oferty nowe produkty. Nie ma jednak pewności czy nowe rozwiązania wzornicze produktów Grupy, nad których stworzeniem obecnie lub w przyszłości Grupa będzie pracowała, osiągną oczekiwane założenia oraz zostaną pozytywnie przyjęte przez potencjalnych odbiorców, co skutkowałoby utratą poniesionych przez Grupę nakładów. Wystąpienie takiej sytuacji może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Grupy, osiągnięte przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

2.4. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Spółki z Grupy zaopatruje się zarówno u krajowych jak i światowych producentów podzespołów oraz dostawców materiałów bezpośrednio wykorzystywanych w procesie produkcji. Oznacza to, że większość dostaw Grupa realizuje od szerokiego grona dostawców. Dostawy te realizowane są w ramach długoterminowych zamówień. Występująca na rynku ilość producentów i dostawców alternatywnych umożliwia, w relatywnie krótkim czasie, znalezienie nowego partnera w miejsce ewentualnie utraconego. W opinii Spółki istnieje niski stopień ryzyka zachwiania ciągłości dostaw, które w istotny sposób mogłoby się niekorzystnie odbić na wynikach finansowych Grupy.

Nie można jednak wykluczyć, że w przypadku konieczności zmiany któregoś z istotnych dla spółek Grupy Armatura dostawców, sytuacja taka może wpłynąć przejściowo na zachwianie ciągłości dostaw, produkcji i sprzedaży niektórych produktów Spółki, co może negatywnie przełożyć się na poziom sprzedaży.

2.5. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sezonowość jakim podlegają przychody uzyskiwane przez Grupę nie stanowi ryzyka mogącego w istotny sposób wpływać na efekty prowadzonej działalności. Grupa podlega normalnemu sezonowemu cyklowi koniunktury w trakcie roku, zbliżonego do innych podmiotów mających związek z branżą budowlaną. Nominalna wartość uzyskiwanych przez Grupę przychodów jest zwyczajowo najniższa w I kwartale, co ma przełożenie na uzyskiwane w tym okresie wyniki finansowe. W celu

minimalizacji wpływu efektów sezonowości na wyniki, spółki Grupy Armatura dostosowują skalę aktywności gospodarczej do perspektyw poziomu przychodów.

2.6. Ryzyko związane z zapasami

W zakresie prowadzonej działalności istnieje ryzyko związane z posiadanymi zapasami. Zgodnie z obowiązującymi przepisami Grupa dba, aby księgowa wartość zapasów odzwierciedlała ich realną wartość rynkową. Specyfika stosowanych w produkcji materiałów powoduje, że praktycznie na każdym etapie produkcji zapasy surowców i produktów w toku są możliwe do upłynnienia. W zakresie wyrobów gotowych i towarów prowadzone są systematyczne działania, w celu optymalizacji ich rotacji. W przypadku obniżenia popytu na niektóre produkty, Grupa dokonuje przecen i wyprzedaży, bądź wycofania z ofert, co powoduje nie zaleganie zapasów o istotnej wartości, których wartość rynkowa mogłaby znacznie odbiegać od wartości księgowej. Grupa nie może jednak wykluczyć sytuacji, kiedy to na skutek zmian tendencji rynkowych wartość części zapasów materiałów, produkcji w toku, wyrobów gotowych lub towarów może ulec trwałej utracie wartości.

W zakresie czynników wpływających na potencjalne obszary ryzyka związanego z zapasami, należy wskazać także istotny wpływ wahań kursów metali kolorowych, co może istotnie wpływać na poziom kosztów wytworzenia, a także na kształtowanie się poziomu zapasów tych materiałów.

W zakresie wyceny zapasów oraz możliwego ich wpływu na wyniki finansowe, Grupa widzi ryzyka związane z możliwościami wpływu wahań kursowych walutowych na wycenę dostaw importowych. Istnieje ryzyko, że w realizacji dostaw importowych przejściowe wahania kursów walutowych mogą istotnie wpływać na poziom wyceny zapasów materiałów i towarów, co może skutkować istotnymi wzrostami kosztów wytworzenia produktów oraz obniżeniem osiągniętych marż operacyjnych.

Z uwagi na możliwe czynniki mogące wpływać na zakłócenia cykli sezonowych, przejściowe nagłe osłabienia popytu, możliwe zakłócenia terminowości dostaw, itp. nie można wykluczyć ryzyka przejściowego zwiększenia stanu zapasów, co może wpłynąć na wzrost związanych z tym obciążeń kosztowych.

2.7. Ryzyko związane z procesem produkcyjnym

W zakresie kategorii ryzyk związanych z procesem produkcyjnym Grupa wyodrębnia obszary mogące potencjalnie wpłynąć na zakłócenie tego rodzaju działalności. Są to przede wszystkim: możliwość realizacji zadań produkcyjnych związanych z posiadanymi oraz planowanymi do uzyskania zezwoleniami związanymi z możliwością prowadzenia określonej działalności produkcyjnej, a także sytuacja na rynku pracy związana z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach, mogąca negatywnie wpływać na posiadane możliwości produkcyjne.

Aktualnie wykorzystywane przez Spółkę technologie funkcjonujące w oparciu o posiadane stosowne zezwolenia, dotyczące przede wszystkim użytkowania obiektów budowlanych oraz ochrony środowiska, nie stwarzają podstaw do kalkulowania ryzyka związanego z prowadzeniem procesu produkcyjnego. W związku z planowanym przeniesieniem całej działalności produkcyjnej poza Kraków związanym m.in. z koniecznością dostosowania planów rozwojowych do różnorodnych uwarunkowań i pozwoleń administracyjnych, w dalszej przyszłości nie można jednak wykluczyć, że zmiana, bądź opóźnienie w uzyskaniu stosownych pozwoleń może wpłynąć na zakłócenia płynności produkcji.

2.8. Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

Działalność prowadzona przez Grupę nie wiąże się z ryzykiem narażenia na kary za niewykonanie i nieterminowe wykonanie zleceń, mogących mieć istotny wpływ na sytuację finansową i uzyskiwane wyniki. Dotychczas spółki z Grupy nie były zmuszone do zapłaty kar za nieterminowe dostawy. W umowach handlowych zawartych z kluczowymi partnerami znajdują się zapisy dotyczące kar za nie wywiązanie się z poszczególnych dostaw, których pojedyncza wartość nie stanowi istotnej skali dla Grupy. W ocenie Spółki ryzyko naliczenia ewentualnych kar nie miałoby istotnego wpływu na osiągnięte wyniki.

2.9. Ryzyko zadłużenia

W prowadzonej działalności Grupa wykorzystuje kapitały zewnętrzne, w wysokości dostosowanej do możliwości obsługi kosztów z nich wynikających. Poziom zadłużenia Grupy wobec posiadanej kondycji finansowej, nie stanowi ryzyka uzależnienia od instytucji kredytujących, bądź innych dostarczycieli kapitału obcego. Poziom finansowania majątku za pomocą zobowiązań nie powoduje,

w ocenie Grupy, ryzyka związanego z dodatkowymi kosztami lub innymi konsekwencjami. Aktualny i przewidywany poziom zadłużenia wobec dostawców oraz wobec instytucji finansujących nie wskazuje na możliwość wystąpienia niedającego się skalkulować ryzyka negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy Armatura.

2.10. Ryzyko związane z serwisem gwarancyjnym

Spółki z Grupy przywiązują wysoką wagę do świadczonych usług gwarancyjnych, co związane jest z istotnymi posiadanymi w tym zakresie przewagami rynkowymi. Jednocześnie prowadzona jest polityka tworzenia rezerw na naprawy gwarancyjne. Grupa nie widzi ryzyka związanego z serwisem gwarancyjnym mogącego mieć jakiegokolwiek istotny wpływ na sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

Nie należy jednak wykluczyć, że w przyszłości mogą zaistnieć ryzyka dodatkowych obciążeń kosztowych związanych m.in.: z naprawą serwisową, wycofaniem produktów z obrotu, na skutek mogących się pojawić wad konstrukcyjnych wyrobów, użycia wadliwych materiałów i komponentów, zmian wymogów formalnych w zakresie dopuszczenia do obrotu materiałów budowlanych itp. zdarzeń.

3. Informacja na temat toczących się postępowań sądowych

Poza poniżej wskazanymi postępowaniami spółki Grupy Armatura, według swojej najlepszej wiedzy, nie są stroną w jakimkolwiek postępowaniu przed organami rządowymi, nie uczestniczą w charakterze strony w jakimkolwiek postępowaniu arbitrażowym, które miałyby istotny wpływ na sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Armatura Kraków SA nadal prowadzi (od lipca 2007 roku) spór sądowy z PBIOT Fronton Sp. z o.o. w Krakowie. W związku z wykrytymi przez Zarząd Spółki nieprawidłowościami w rozliczeniach inwestycji wykonywanej przez PBIOT Fronton Sp. z o.o. w Krakowie, polegającymi na:

- zawyżaniu kosztów tych robót przez stosowanie nieprawidłowych czynników kosztotwórczych,
- zawyżaniu cen zakupu materiałów,
- wielokrotnym obciążaniu Spółki kosztami tych samych robót i innych działaniach,

co zostało ustalone w związku z prowadzonym przed Sądem Okręgowym w Krakowie, IX Wydział Gospodarczy, postępowaniem z powództwa PBIOT Fronton Sp. z o.o. w Krakowie o zapłatę, Spółka wystąpiła z powództwem przed Sądem Okręgowym w Krakowie przeciwko tej Spółce o zapłatę kwoty 3.812.064,00 złotych. Podstawą prawną roszczenia są przepisy o bezpodstawnym wzbogaceniu. Sprawa jest rozpoznawana przez Sąd I instancji.

Szczegółowe informacje na temat przebiegu powyższego postępowania Spółka publikowała w prospekcie emisyjnym oraz w poprzednich raportach bieżących.

W związku z postępowaniem, w którym Spółka dochodzi od PBIOT Fronton Spółka z o.o. przysługujących mu roszczeń, nie występuje ryzyko ewentualnego negatywnego wpływu rozstrzygnięć w tej sprawie na sytuację finansową Spółki.

W dniu 26 lutego 2009 roku Armatura Kraków SA wniosła do Prezydenta Miasta Krakowa o stwierdzenie nadpłaty w podatku od nieruchomości za lata 2004 – 2006 (znak: PD-06-2-MG-31100-19,20,21/09). W związku z powyższym, Prezydent Miasta Krakowa stwierdził, iż decyzje w sprawie stwierdzenia i zwrotu ewentualnej nadpłaty winny być wydane po uprawomocnieniu się decyzji w sprawie określenia zobowiązania podatkowego i wszczął wobec Armatura Kraków SA postępowania w sprawie określenia wysokości zobowiązania podatkowego z tytułu podatku od nieruchomości za lata: 2004 (PD-06-2-MG-31100-10/09), 2005 (PD-06-2-MG-31100-11/09), 2006 (PD-06-2-MG-31100-12/09). Dnia 21 grudnia 2009 r. Prezydent Miasta Krakowa wydał decyzję określającą wysokość zobowiązania podatkowego Spółki z tytułu podatku od nieruchomości za 2004 rok w kwocie 803.259,30 zł, tj. w wysokości wyższej o 208.107,30 zł od uprzednio zapłaconej przez podatnika. Spółka odwołała się od tego rozstrzygnięcia do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Krakowie, podnosząc między innymi zarzut przedawnienia zobowiązania podatkowego objętego decyzją. Decyzją z dnia 10 września 2010 r. (SKO.Pod 4140/197/2010) organ odwoławczy uchylił w całości zaskarżoną decyzję i orzekł w ten sposób, że określił wysokość zobowiązania podatkowego Spółki w podatku od nieruchomości za 2004 rok w wysokości 595.152,00 zł, tj. w wysokości podatku uprzednio zapłaconego przez Spółkę. Spółka wniosła skargę od powyższej decyzji do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie.

Decyzjami z dnia 8 września 2010 r. Prezydent Miasta Krakowa określił wysokość zobowiązania podatkowego z tytułu podatku od nieruchomości za 2005 r. na kwotę 815.410,00 zł, tj. w kwocie wyższej od uprzednio zapłaconej przez Spółkę o 205.797,19 zł, natomiast za 2006 r. - na kwotę 832.935,00 zł, tj. w kwocie wyższej od uprzednio zapłaconej przez Spółkę o 210.487,00 zł. Od powyższych decyzji w dniu 23 września 2010 r. Spółka złożyła odwołania do Samorządowego Kolegium Odwoławczego.

Decyzją z dnia 31 grudnia 2010 r. Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Krakowie uchyliło w całości zaskarżoną decyzję organu I instancji dotyczącą roku 2005 i orzekło w ten sposób, że określiło wysokość zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za rok 2005 w kwocie 815.384,10 zł, natomiast decyzją z dnia 5 stycznia 2011 r. Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Krakowie uchyliło w całości zaskarżoną decyzję organu I instancji dotyczącą roku 2006 i orzekło w ten sposób, że określiło wysokość zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za rok 2006 w kwocie 832.908,00 zł. Spółka wniósł skargi od obu powyższych decyzji do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie.

W związku toczącymi się postępowaniami odnośnie podatku od nieruchomości, o których mowa powyżej, Armatura Kraków SA utworzyła stosowne rezerwy obciążając skonsolidowane wyniki finansowe roku 2010 w łącznej kwocie 210 tys. zł.

Poza opisanymi powyżej spółki Grupy Armatura toczą postępowania w związku z roszczeniami ze strony byłych pracowników, których rozstrzygnięcia nie będą miały istotnego wpływu na sytuację finansową i wyniki Grupy.

4. Sytuacja finansowa Grupy

4.1. Oferowane produkty

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Armatury jest produkcja i sprzedaż: armatury sanitarnej, zaworów, grzejników centralnego ogrzewania, części zamiennych. Ponadto Spółka wykonuje usługi w zakresie: odlewania, obróbki wierzchołkowej, obróbki powierzchniowej metali, nakładania powłok galwanicznych, usług narzędziowych i remontowych.

Ze względu na dokonaną reorganizację w zakresie obszarów działalności produkcyjnej, aktualnie produkcja większości wyrobów realizowana jest przez spółki Armatoora i Armagor, natomiast Armatura Kraków SA zajmuje się ich dystrybucją.

4.1.1. Armatura sanitarna

Produkcja i sprzedaż baterii sanitarnych jest dominującą działalnością Grupy Armatury. W ofercie znajduje się obecnie 25 rodzin baterii (zarówno jednouchwytowe jak i dwuuchwytowe) podzielonych według segmentacji cenowej na cztery klasy produktów, skierowanych do zróżnicowanych grup Klientów: Premium Class, Royal Class, Middle Class, Basic Class. Wybrane rodziny baterii dostępne są w różnych rodzajach powłok: chrom, satyna, złoto, patyna.

Mając na celu ciągłe dążenie do zapewniania satysfakcji Klientów z użytkowania produktów marki Armatura i utrzymania profesjonalnej obsługi gwarancyjnej i pogwarancyjnej, istotną grupę w programie produkcji oraz w ofercie Spółki stanowią części zamienne.

Uzupełnieniem oferty wyposażenia łazienek są nowoczesne zestawy natryskowe, na które składają się zarówno natryski przesuwne, jak i punktowe dostosowane wzorniczo do zróżnicowanej oferty baterii. Łącznie oferta obejmuje 26 modeli zestawów natryskowych.

4.1.2. Grzejniki aluminiowe c.o.

Kolejną pozycją w ofercie Grupy Armatury są aluminiowe grzejniki centralnego ogrzewania, współpracujące ze wszystkimi rodzajami instalacji c.o. dzięki zabezpieczeniu od środka specjalną powłoką zapobiegającą korozji międzykrystalicznej.

4.1.3. Zawory

Oferta zaworów obejmuje: zawory wypływowe, ogrodowe, kulowe, kątowe, umywalkowe, natryskowe, zwrotne, gazowe a także umywalkowe i pisuarowe zawory z otwarciem czasowym.

4.1.4. Produkty dedykowane w relacjach B2B

Grupa Armatura odpowiadała za produkcję i sprzedaż produktów dedykowanych dla konkretnych klientów będących producentami urządzeń lub wykonawcami infrastruktury. Obejmowało to odlewy aluminiowe produkowane w Armatorze dla klientów reprezentujących branże energetyczną i motoryzacyjną, a także specjalne zawory i inne tego typu produkty wytwarzane w Armagorze jako podzespoły do urządzeń i instalacji wytwarzanych przez klientów – uznane koncerny z Europy Zachodniej.

4.1.5. Usługi i pozostałe

W ramach posiadanych możliwości technicznych Grupa Armatura realizuje także usługi:

- wykonawstwo odlewów kokilowych z mosiądzu,
- wykonawstwo wyprasek i detali z prętów mosiężnych,
- szlifowanie powierzchni,
- polerowanie ręczne i mechaniczne,
- nakładanie powłok galwanicznych,
- projektowanie i wykonywanie narzędzi odlewniczych i obróbczych.

Spółki z Grupy prowadzą również sprzedaż różnego rodzaju odpadów, wiór i złomu poprodukcyjnego, a także materiałów do produkcji, narzędzi itp.

4.2. Sprzedaż i rynki zbytu

Grupa Armatura swoje przychody realizowała w 60,2% ze sprzedaży armatury sanitarnej. Struktura asortymentowa sprzedaży realizowanej przez Grupę Armatura wg najważniejszych grup zaprezentowana została w poniższej tabeli:

Rodzaj działalności	2010 r.		2009 r.		zmiana %
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	
Armatura sanitarna i zawory	171 384	60,2%	142 706	63,6%	+20,1%
Grzejniki i inne odlewy aluminiowe	97 701	34,3%	69 470	30,9%	+40,6%
Pozostałe produkty, towary	15 594	5,5%	12 382	5,5%	+25,9%
Razem	284 679	100,0%	224 558	100,0%	+26,8%

Sprzedaż ogółem w 2010 roku była o blisko 27% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zdecydowanie wyższe, niż miało to miejsce w roku 2009, były zrealizowane w 2010 roku przychody w segmencie grzejników i innych odlewów aluminiowych, gdzie odnotowano ponad 40% wzrost sprzedaży o 28.231 tys. zł. Taki wynik był efektem dokonania znacznych nakładów inwestycyjnych w rozwój mocy produkcyjnych oraz rozszerzenia oferty grzejników aluminiowych co przyniosło możliwość rozszerzenia kontaktów handlowych.

Wyższe, niż miało to miejsce w roku 2009, były również zrealizowane w 2010 roku przychody w segmencie armatury sanitarnej i zaworów, gdzie odnotowano wzrost sprzedaży o 28.678 tys. zł, tj. ok. 20%. Wynikało to przede wszystkim z efektu przejęcia Armagor Sp. z o.o. – producenta wszelkiego typu zaworów. W samym tylko segmencie zaworów nastąpiło niemal podwojenie przychodów ze sprzedaży.

Grupa sukcesywnie w 2010 roku rozwijała sprzedaż produktów pochodzących z realizacji kontraktów w wyniku przejęcia części Toory i Armagoru. Zwiększona sprzedaż objęła odlewy aluminiowe dla motoryzacji (Armatoora) oraz zawory specjalne realizowane dla klientów z Europy Zachodniej (Armagor). Uwzględniając powyższe oraz fakt pozyskania nowych odbiorców w wyniku przejęcia kontroli nad dwoma przedsiębiorstwami Grupa Armatura zrealizowała w 2010 roku sprzedaż eksportową w wysokości ok. 49,3 mln zł, tj. na poziomie wyższym niż w analogicznym okresie roku 2009.

Podstawowym rynkiem zbytu był dla Grupy Armatura rynek krajowy, na którym uzyskiwano około 83% wartości przychodów ze sprzedaży. W 2010 roku Grupa Armatura odnotowała wzrost sprzedaży

krajowej o ok. 23% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009. Największą grupą odbiorców na rynku krajowym jest sieć autoryzowanych odbiorców obejmująca ponad 70 hurtowni materiałów instalacyjno-sanitarnych. Drugą co do wielkości grupą odbiorców są sieci supermarketów budowlanych skupiające takie firmy jak: Castorama, OBI, Leroy – Merlin, Brico Depot, NOMI. Wyroby Grupy dostępne są w ponad stu marketach budowlanych w Polsce. Grupa zaopatruje pośrednio także sieć sklepów patronackich.

Tradycyjnie największym rynkiem eksportu pozostawały nadal kraje dawnego bloku wschodniego: Białoruś, Rosja, Ukraina, gdzie realizowano około 50% eksportu w roku 2010. Grupa Armaturni rozszerzyła sprzedaż eksportową do krajów Unii Europejskiej, za pośrednictwem, których odbywa się również sprzedaż do państw Afryki i Ameryki Południowej oraz Azji. W ramach rozwoju przejętych w 2009 przedsiębiorstw Grupa Armaturni zwiększyła w 2010 roku swoją sprzedaż to Włoch, gdzie sprzedaje odlewy aluminiowe dla przemysłu energetycznego oraz Finlandii i Niemiec gdzie dystrybuuje swoje zawory i świadczy usługi kooperacyjne. Działania te spowodowały, że przychody ze sprzedaży eksportowej wzrosły o blisko 50% osiągając udział w przychodach ogółem na poziomie 17,3%.

Poniższa tabela przedstawia sprzedaż z podziałem na rynki zbytu.

Rodzaj działalności	2010 r.		2009 r.		zmiana %
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	
Sprzedaż krajowa	235 361	82,7%	191 230	85,2%	+23,1%
Sprzedaż na eksport	49 318	17,3%	33 328	14,8%	+47,9%
Razem	284 679	100,0%	224 558	100,0%	+26,8%

4.3. Zaopatrzenie

Podstawowymi surowcami używanymi do produkcji są mosiądz MOA, mosiądz MO59, aluminium, stop odlewniczy cynku oraz pręty i rury mosiężne.

Grupa posiada dobrze rozwiniętą i zdywersyfikowaną bazę dostawców wszystkich podstawowych surowców. Podstawowe materiały kupowane są zarówno od dostawców krajowych jak i zagranicznych. Grupa Armaturni prowadzi systematyczną politykę dążenia do dywersyfikacji dostaw, dzięki czemu nie jest uzależniona od żadnego z pojedynczych dostawców. Każdorazowe zamówienie poszczególnych surowców zawiera specyfikację wskazującą ilość, termin dostawy oraz parametry, które dany surowiec musi spełnić, aby zostać przyjęty przez Grupę.

Dostawy części armatury i podzespołów do produkcji baterii realizowane są przede wszystkim od dostawców importowych, wśród których Grupa posiada alternatywnych dostawców. Poszukiwanie nowych źródeł zaopatrzenia z punktu widzenia optymalizacji warunków i dywersyfikacji dostaw jest procesem ciągłym wynikającym z polityki zakupowej prowadzonej przez Grupę Armaturni.

W ocenie Zarządu, Grupa Armaturni nie jest narażona na ryzyko uzależnienia od pojedynczych odbiorców i dostawców, których utrata mogłaby w istotny sposób wpłynąć na jej sytuację finansową.

4.4. Sytuacja finansowa

4.4.1. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Armaturni za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, obejmujące spółkę dominującą i podmioty zależne, sporządzone jest zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych, polski złoty jest walutą funkcjonalną jednostki dominującej, spółek zależnych, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej zarówno przez jednostkę

dominującą jak i spółki zależne w dającej się przewidzieć przyszłości. W żadnej ze spółek Grupy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Szczegółowe informacje o podstawach sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości zostały opisane w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. przygotowanym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej” stanowiącym załącznik do skonsolidowanego raportu rocznego za 2010 rok.

Wybrane dane finansowe w EUR zostały przedstawione zgodnie z §91 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku:

- pozycje bilansowe zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (31 grudnia 2010 roku: 1 EUR = 3,9603 PLN; 31 grudnia 2009 roku: 1 EUR = 4,1082 PLN),
- pozycje rachunku zysków i strat i przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca do końca IV kwartału danego roku (31 grudnia 2010: 1 EUR = 4,0044 PLN; 31 grudnia 2009 roku: 1 EUR = 4,3406)

4.4.2. Wykaz jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy 2010

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Armatura obejmuje następujące podmioty:

- Armatura Kraków SA
- Armatoora SA
- Armagor Sp. z o.o.
- Armatoora SA i wspólnicy Spółka komandytowa

4.4.3. Osiągnięte wyniki

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

W 2010 roku Grupa Armatura osiągnęła skonsolidowany zysk netto w wysokości 14.121 tys. zł. Na jego wysokość największy wpływ miały:

- przychody netto ze sprzedaży w wysokości 284.679 tys. zł, które przy poniesionych kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów w kwocie 212.747 tys. zł, wygenerowały zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 71.932 tys. zł; w analogicznym okresie roku 2009 kwoty przedstawiały się następująco: przychody netto ze sprzedaży: 224.558 tys. zł, koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów 160.545 tys. zł, zysk brutto ze sprzedaży: 64.013 tys. zł,
- koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu w wysokości 60.649 tys. zł (w 2009 roku 47.977 tys. zł),
- zysk z działalności operacyjnej na poziomie 18.536 tys. zł (w 2009 roku 33.548 tys. zł¹),

¹ Grupa Armatura osiągnęła w 2009 roku zysk netto w wysokości 28.889 tys. zł. W głównej mierze było to skutkiem korekty MSR związanej z rozliczeniem ujemnej wartości firmy ujętej w bilansie w sprawozdaniu jednostkowym Armatoora SA, spółki w 100% zależnej od Emitenta. Armatoora SA kupiła, po cenie niższej niż rynkowa, od syndyka masy upadłości Toora Poland SA w upadłości zorganizowaną część przedsiębiorstwa do produkcji grzejników aluminiowych oraz innych odlewów aluminiowych. W wyniku dokonanej przez niezależnego biegłego wyceny powstała ujemna wartość firmy w kwocie 17.250 tys. zł. Zgodnie z MSSF 3, który nie zakłada ujemnej wartości firmy i nakazuje powstałą ujemną wartość firmy odnieść na wynik, Spółka ujęła kwotę 17.250 tys. zł w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe przychody operacyjne. Ponadto w wyniku utworzenia spółki komandytowej Armatoora SA i wspólnik sp. kom powstała nadwyżka ceny nabycia nad wartością objętych aktywów w kwocie 549 tys. zł (koszty nabycia udziałów, w tym przede wszystkim: pcc z tytułu podwyższenia kapitału oraz opłaty notarialne i sądowe), która zgodnie z MSSF 3 została odniesiona w sprawozdaniu skonsolidowanym w pozostałe koszty operacyjne.

Dodatkowo, podobnie jak w przypadku nabycia Armatoora SA, w wyniku nabycia udziałów w Armagor Sp. z o.o. w związku z dokonaną przez niezależnego rzeczoznawcę wyceną powstała ujemna wartość firmy w kwocie 770 tys. zł, która ujęta została w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe przychody operacyjne.

Wśród zdarzeń jednostkowych należy również wymienić koszty związane z nabyciem udziałów z Armagor Sp. z o.o. oraz koszty emisji poniesione przez Armatoora SA.

W rezultacie zysk na działalności operacyjnej Grupy Armatura obejmujący bezpośrednie efekty prowadzonej działalności gospodarczej z wyłączeniem opisanych powyżej zdarzeń jednostkowych za 2009 rok wyniósł 16.545 tys. zł, a skonsolidowany zysk netto 11.886 tys. zł.

- zysk brutto w kwocie 15.350 tys. zł wobec 30.211 tys. zł osiągniętych w 2009 roku

W 2010 roku Grupa Armatura osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 284.679 tys. zł, tj. na poziomie o 26,8% wyższym niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Marża brutto na sprzedaży w 2010 roku osiągnęła poziom 71.932 tys. zł i była wyższa o 7.919 tys. zł niż w roku poprzednim. Marża brutto wyrażona procentowo ukształtowała się w 2010 roku na poziomie 25,3% wobec 28,5% w roku poprzednim. Obniżenie marży o 3,2 punktu procentowego spowodowane zostało w znacznej mierze przez utrzymujące się na wysokich poziomach ceny podstawowych surowców produkcyjnych, w szczególności kosztu zakupu aluminium oraz mosiądzu, uzależnionych od rekordowych, w okresie ostatnich kilku lat, notowań aluminium oraz miedzi na światowych giełdach.

Wybrane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2009 roku przedstawia poniższa tabela.

WYBRANE DANE FINANSOWE	31.12.2010 [w tys. zł]	31.12.2009 [w tys. zł]	31.12.2010 [w tys. EUR]	31.12.2009 [w tys. EUR]
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	284 679	224 558	71 092	51 734
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 536	33 548	4 629	7 729
Zysk (strata) brutto	15 350	30 211	3 833	6 960
Zysk (strata) netto	14 121	28 889	3 526	6 656
Amortyzacja	7 020	6 189	1 753	1 426
EBITDA	25 556	39 737	6 382	9 155
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-70 781	14 473	-17 676	3 334
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-14 275	18 886	-3 565	4 351
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	83 068	-29 828	20 744	-6 872
Przepływy pieniężne netto, razem	-1 988	3 531	-496	813
Aktywa razem	459 622	355 381	116 057	86 505
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	231 355	141 036	58 419	34 330
Zobowiązania długoterminowe	2 321	4 522	586	1 101
Zobowiązania krótkoterminowe	229 034	136 514	57 832	33 230
<u>Kapitał własny*</u>	<u>228 267</u>	<u>214 345</u>	<u>57 639</u>	<u>52 175</u>
Kapitał zakładowy	80 000	80 000	20 200	19 473
Liczba akcji [w szt.]	80 000 000	80 000 000	80 000 000	80 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,18	0,36	0,04	0,08
<u>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)*</u>	<u>2,85</u>	<u>2,68</u>	<u>0,72</u>	<u>0,65</u>
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

*Na moment przejścia na MSSF Spółka wyceniła prawo wieczystego użytkowania gruntów według wartości godziwej, a skutki wyceny odniosła na kapitał z aktualizacji wyceny. W związku z panującą obecnie doktryną wskazującą na zasadność zakwalifikowania prawa wieczystego użytkowania gruntów jako formy leasingu operacyjnego zgodnie z MSR17, wycena prawa wieczystego użytkowania gruntów nie powinna być prezentowana w bilansie. Z tego względu Spółka wyksięgowała na 31.12.2010 r. prezentowaną uprzednio

w skonsolidowanym bilansie Grupy Armatura wartość godziwą prawa wieczystego użytkowania gruntów o łącznej wartości netto 32.710 tys. zł (wartość godziwą PWUG pomniejszona o rozpoznaną rezerwę na podatek dochodowy), co spowodowało obniżenie wartości kapitału własnego na akcję na 31.12.2010 r. z 3,26 zł do 2,85, tj. o 0,409 zł na jedną akcję. Wyłączone z wyceny bilansowej prawo wieczystego użytkowania gruntów stanowi pełnoprawne, nieograniczone prawami osób trzecich, zbywalne prawo o dającej się określić wycenie rynkowej. Wyłączenie tego prawa poza wycenę bilansową w sprawozdaniu skonsolidowanym spowoduje, że w przypadku ewentualnej jego sprzedaży zostanie rozpoznany wynik finansowy. Jednocześnie prawo to wycenione według powyższej wartości godziwej pozostaje w wycenie bilansowej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki komandytowej, w związku z czym ewentualna jego sprzedaż w cenie na poziomie wartości godziwej, nie spowoduje konsekwencji podatkowych takiej transakcji.

Osiągnięte przez Grupę Armatura przychody ze sprzedaży były najwyższe w dotychczasowej historii działalności. Osiągnięty poziom jest bardzo zadowalający biorąc pod uwagę trudną sytuację panującą na rynku sanitarnym. Poprzez takie wyniki Grupa Armatura umocniła swoją pozycję lidera na rynku krajowym we wszystkich trzech głównych asortymentach produktowych, tj. bateriach, grzejniku oraz zaworach. W 2010 roku korzystnie w relacjach z analogicznym okresem roku ubiegłego wyglądał poziom sprzedaży eksportowej. Rok do roku przychody te wzrosły o blisko 48% a ich udział w przychodach ze sprzedaży ogółem wzrósł o 2,5 punktu procentowego osiągając poziom 17,3%. Proporcjonalnie do wzrostu przychodów ze sprzedaży rosły koszty sprzedaży, które wyniosły w 2010 roku 35.378 tys. zł. Ich poziom był rezultatem przeprowadzanych akcji promocyjnych, dodatkowych wydatków na marketing i reklamę oraz rosnących bonusów handlowych uzależnionych bezpośrednio od poziomu realizowanej sprzedaży.

Marża operacyjna EBIT za 2010 rok wyniosła 18.536 tys. zł i obejmuje efekty przekwalifikowania aktywów w nieruchomości inwestycyjne. W 2010 roku Grupa Armatura dokonała przekwalifikowania posiadanych wolnych aktywów w nieruchomości inwestycyjne. Dotyczy to:

- nieruchomości w Krakowie - działka wraz z budynkiem obejmującym sklep firmowy Spółki;
- nieruchomości w Gorzowie Śląskim - z uwagi na przeniesienie całości produkcji spółki Armagor z Gorzowa Śląskiego do Praszki wyłączone z działalności zostały obiekty administracyjno-produkcyjne w Gorzowie Śląskim;
- nieruchomość w Oleśnie – wolna niezabudowana nieruchomość położona w Oleśnie;
- nieruchomości w Nisku – wolne nieruchomości położone bezpośrednio w sąsiedztwie zakładu produkcyjnego w Nisku na terenie Tarnobrzelskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

W wyniku zawarcia umowy warunkowej z Makro Cash and Carry uwzględniającej zmniejszenie pierwotnego zakresu umowy o niezabudowaną nieruchomość o powierzchni 1,01 ha, po zmianie wartości transakcji w odniesieniu do zmniejszonej powierzchni sprzedawanej nieruchomości, w pozostałe przychody operacyjne zaksięgowany został dodatkowy zysk na tej transakcji.

W związku z powyższym w pozostałe przychody operacyjne, z tytułu zwiększenia do wartości godziwej, odpisana została łączna kwota 6.007 tys. zł.

W związku z realizacją parametrów Programu Motywacyjnego za rok 2010, w zakresie dodatkowych obciążeń w postaci wyniku finansowego z tytułu kosztów Programu obniżających poziom EBITDA, zarówno Komitet Audytu Spółki, jak również Rada Nadzorcza wyrazili stanowisko, że zaistnienie zdarzeń o charakterze księgowym związanych z obowiązkiem ujęcia kosztów transakcji płatności w formie akcji, które będą przyznawane pracownikom w związku z realizacją Programu Motywacyjnego dla Kadry Zarządzającej opisanego w pkt 3 lit. a), b) i/lub c) Założeń Programu Motywacyjnego oraz w art. 31 ust. 2a lit. a), b) i/lub c) Statutu Spółki, wynikających z zastosowania zasad Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, mogących negatywnie wpływać na wysokość wyniku finansowego Spółki, w tym poziomu EBITDA jako parametru wykonania Programu Motywacyjnego, nie będą miały wpływu na poziom EBITDA, obliczanego na potrzeby realizacji Programu Motywacyjnego.

Wyniki roku 2010 zostały obciążone przez utworzenie rezerwy na niewykorzystane urlopy w kwocie 729,6 tys. zł oraz rezerwę związaną z toczącym się postępowaniem w sprawie podatku od nieruchomości w kwocie 210,5 tys. zł, a w wyniku zmniejszenia stanu zatrudnienia w dostosowaniu do aktualnych potrzeb Grupy, zaksięgowano w roku 2010 dodatkowe koszty odprowadzania dla zwalnianych pracowników w wysokości 707,9 tys. zł.

Łączna wartość powyższych incydentalnych obciążeń kosztowych wyniosła ponad 2,8 mln zł.

W efekcie wynik mierzony na poziomie EBITDA, obejmujący wynik operacyjny powiększony o amortyzację wyniósł w 2010 roku 25.556 tys. zł.

Bilans

Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Wyszczególnienie	31.12.2010	Struktura	31.12.2009	Struktura	Zmiana [%]
Aktywa trwałe	157 064	34,2%	130 616	36,8%	20,2%
Wartości niematerialne i prawne	325	0,1%	270	0,1%	20,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	131 692	28,7%	121 865	34,3%	8,1%
Nieruchomości inwestycyjne	23 767	5,2%	5 348	1,5%	344,4%
Pozostałe inwestycje długoterminowe	10	0,0%	10	0,0%	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 270	0,3%	3 091	0,9%	-58,9%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0,0%	32	0,0%	-100,0%
Aktywa obrotowe	302 558	65,8%	224 765	63,2%	34,6%
Zapasy	120 509	26,2%	79 545	22,4%	51,5%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	102 419	22,3%	54 253	15,3%	88,8%
Należności z tytułu podatku dochodowego	780	0,2%	53	0,0%	1371,7%
Rozliczenia międzyokresowe czynne	516	0,1%	1 192	0,3%	-56,7%
Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	2 334	0,5%	4 322	1,2%	-46,0%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	76 000	16,5%	85 400	24,0%	-11,0%
SUMA AKTYWÓW	459 622	100,0%	355 381	100,0%	29,3%

Wyszczególnienie	31.12.2010	Struktura	31.12.2009	Struktura	Zmiana [%]
<u>Kapitał własny</u>	<u>228 267</u>	<u>49,7%</u>	<u>214 345</u>	<u>60,3%</u>	<u>6,5%</u>
Kapitał zakładowy	80 000	17,4%	80 000	22,5%	0,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	14 164	3,1%	14 164	4,0%	0,0%
Zyski zatrzymane	134 028	29,2%	119 787	33,7%	11,9%
Udziały niekontrolujące	75	0,0%	394	0,1%	-81,0%
Zobowiązania	231 355	50,3%	141 036	39,7%	64,0%
Zobowiązania długoterminowe	2 321	0,5%	4 522	1,3%	-48,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	229 034	49,8%	136 514	38,4%	67,8%
PASYWA RAZEM	459 622	100,0%	355 381	100,0%	29,3%

4.4.4. Informacja o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

W 2010 roku Grupa wykorzystywała posiadane limity kredytowe w stopniu umożliwiającym z jednej strony sprawne funkcjonowanie w zakresie produkcji i sprzedaży, a z drugiej bezpieczne w stosunku do posiadanego majątku.

Szczegółowe informacje na temat zawartych nowych umów kredytowych oraz aneksach zmieniających już funkcjonujące umowy opisane zostały szczegółowo poniżej.

ARMATURA KRAKÓW SA

Nowe umowy kredytowe oraz aneksy zmieniające dotychczasowe umowy

Umowy z BRE Bank S.A.

a) Umowa o linię wielowalutową

Umowa nr 07/048/08/Z/VX o linię wielowalutową zawarta z BRE Bankiem SA z siedzibą w Warszawie, Oddział Korporacyjny Kraków w dniu 12 maja 2008 roku zmieniona aneksem nr 1 z dnia 12 maja 2009 roku; aneksem nr 2 z dnia 13 maja 2010 roku; aneksem nr 3 z dnia 22 grudnia 2010 roku.

Bank udzielił Spółce kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym w wysokości 15.000 tys. zł (od 22 grudnia 2010 roku zgodnie z aneksem nr 3 wysokość limitu została podniesiona do kwoty 20.000 tys. zł) do wykorzystania w ramach linii wielowalutowej na okres do dnia 13 maja 2011 roku (termin ważności linii) na finansowanie bieżących potrzeb Spółki w zakresie działalności operacyjnej. W ramach limitu kredytowego Bank może udzielić Spółce kredytu wielowalutowego w rachunku bieżącym, kredytu obrotowego, udzielić gwarancji oraz otworzyć akredytywy. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR overnight (dla wykorzystania w PLN); LIBOR overnight (dla wykorzystania w USD czy EUR) powiększonej o marżę banku określoną w umowie. Odsetki naliczane są w okresach miesięcznych i płatne ostatniego dnia każdego miesiąca w okresie kredytowania oraz w dniu ostatecznej spłaty kredytu.

Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi:

- weksel własny in blanco, wystawiony przez Spółkę (Kredytobiorcę), zaopatrzony w deklarację wekslową z dnia 12 maja 2009 roku,
- cesja wierzytelności praw z umowy ubezpieczenia należności od Castorama Polska Spółka z o.o., 02-255 Warszawa, ul. Krakowiaków 78 z tytułu sprzedaży na podstawie Umowy o cesję praw z umowy ubezpieczenia z dnia 04 lutego 2009 roku (wraz z późniejszymi zmianami),
- cesja globalna wierzytelności należnych Spółce (Kredytobiorcy) od Castorama Polska Spółka z o.o., 02-255 Warszawa, ul. Krakowiaków 78, na podstawie umowy o cesję globalną należności z dnia 12 maja 2008 roku (wraz z późniejszymi zmianami),
- zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych – grzejników i baterii na podstawie umowy nr 07/016/09 z dnia 12 maja 2009 roku (wraz z późniejszymi zmianami).

b) Umowa o limit na transakcje pochodne

Umowa nr 07/231/10/L/UR o limit na transakcje pochodne zawarta z BRE Bankiem SA z siedzibą w Warszawie, Oddział Korporacyjny Kraków w dniu 28 września 2010 roku.

Bank udzielił Spółce limitu na transakcje pochodne w wysokości 1.000 tys. zł na czas nieoznaczony.

Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi:

- weksel własny in blanco, wystawiony przez Spółkę, zaopatrzony w deklarację wekslową z dnia 28 września 2010 roku.

Umowy z Millenium Bank S.A.

a) Umowa Kredytu w rachunku bieżącym

Umowa nr 804876000 kredytu w rachunku bieżącym zawarta z Bankiem Millennium SA z siedzibą w Warszawie w dniu 12 czerwca 2008 roku zmieniona aneksami: nr 1 z dnia 11 maja 2009 roku, nr 2 z dnia 28 lipca 2009 roku, nr 3 z dnia 10 maja 2010 roku, nr 4 z dnia 3 stycznia 2011 roku.

Bank udzielił Spółce kredytu obrotowego odnawialnego w kwocie 3.500 tys. PLN na okres od dnia 16 czerwca 2008 roku do dnia 10 maja 2009 roku, w kwocie 5.000 tys. PLN na okres od dnia 11 maja 2009 roku do dnia 27 lipca 2009 roku, w kwocie 8.000 tys. PLN na okres od dnia 28 lipca 2009 roku

do dnia 2 stycznia 2011 roku, w kwocie 12.000 tys. zł na okres od dnia 3 stycznia 2011 roku do dnia 10 maja 2011 roku, na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Kredyt staje się w całości wymagalny w następnym dniu po upływie okresu na jaki został udzielony. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 1M na rynku międzybankowym powiększonej o marżę banku określoną w umowie. Odsetki od wykorzystanego kredytu płatne są w okresach miesięcznych, ostatniego dnia miesiąca, za który zostały naliczone, a w przypadku całkowitej spłaty kredytu, w dniu jego spłaty.

Spłata kredytu, odsetek, prowizji, opłat kosztów Banku oraz wszelkich innych należności Banku z tytułu ww. umowy zabezpieczona jest w postaci:

1. oświadczenia Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie Ustawy Prawo Bankowe,
2. pełnomocnictwa nieodwołalnego do dysponowania przez Bank rachunkiem bieżącym Spółki w zakresie określonym w tym pełnomocnictwie.

b) Umowa o linię na akredytywy dokumentowe

Umowa nr 80935143 o linię na akredytywy dokumentowe zawarta z Bankiem Millennium SA z siedzibą w Warszawie w dniu 22 listopada 2006 roku, zmieniona aneksami: nr 1 z dnia 10 stycznia 2007 roku; nr 2 z dnia 2 lipca 2007 roku; nr 3 z dnia 20 grudnia 2007 roku, nr 4 z dnia 6 czerwca 2008 roku, nr 5 z dnia 17 grudnia 2008 roku, nr 6 z dnia 21 stycznia 2009 roku, nr 7 z dnia 27 lutego 2009 roku, nr 8 z dnia 3 kwietnia 2009 roku, nr 9 z dnia 24 lutego 2010 roku.

Bank udzielił Spółce linię na akredytywy dokumentowe do maksymalnej kwoty 1.000 tys. zł. Spółka może wykorzystywać przyznaną linię w okresie do dnia 27 lutego 2011 roku.

Wszelkie opłaty i prowizje z tytułu akredytyw pobierane są stosownie do zawartych w umowie zapisów.

Roszczenia Banku wynikające z umowy oraz z tytułu otwartych w ramach tej umowy akredytyw dokumentowych, są zabezpieczone w formie:

- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do pobrania środków z rachunku Spółki prowadzonego w Banku Millennium S.A.

Umowy z Alior Bank S.A.

a) Umowa kredytu w rachunku bieżącym

Umowa nr U00000108209387 o kredyt w rachunku bieżącym zawarta z Alior Bankiem SA z siedzibą w Warszawie w dniu 12 maja 2009 roku, zmieniona aneksami: nr 1 z dnia 11 maja 2010 roku; nr 2 z dnia 23 grudnia 2010 roku.

Bank udzielił Spółce kredytu w kwocie 8.000 tys. PLN (od 23 grudnia 2010 roku zgodnie z aneksem nr 2 wysokość limitu została podniesiona do kwoty 12.000 tys. zł) na okres do dnia 11 maja 2011 roku na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. 11 maja 2011 roku to dzień ostatecznej spłaty kredytu. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku określoną w umowie.

Spłata kredytu, odsetek, prowizji, opłat kosztów Banku oraz wszelkich innych należności Banku z tytułu ww. umowy zabezpieczona jest w postaci:

1. pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków prowadzonych w Banku,
2. sądowy zastaw rejestrowy na zapasach towarów i wyrobów gotowych (zawory, natryski, części zamienne),
3. cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych zdarzeń losowych przedmiotu zastawu.

a) Kredyt nieodnawialny

Umowa nr U0001487113833 o kredyt nieodnawialny na finansowanie bieżącej działalności zawarta z Alior Bankiem SA z siedzibą w Warszawie w dniu 21 grudnia 2010 roku.

Bank udzielił Spółce kredytu w kwocie 16.000 tys. PLN na okres do dnia 31 marca 2011 roku. Kredyt udzielony został na zapłatę należnego podatku VAT dotyczącego wniesienia aportem nieruchomości do Armatoora SA i wspólnik spółka komandytowa (o tym fakcie Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 33/2010 z dnia 3 listopada 2010 r.) Spłata kapitału nastąpi jednorazowo, w dniu 31 marca 2011 roku, z rachunku cesyjnego, na który wpłyną środki z tytułu rozliczenia wierzytelności określonej

fakturą VAT wystawioną przez Armaturę Kraków SA dla Armatoora SA i wspólnik spółka komandytowa z tytułu aportu prawa wieczystego użytkowania działek gruntu wraz z prawem własności posadowionych na nim budynków, budowli i urządzeń.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku określoną w umowie. Odsetki spłacane są raz w miesiącu w ostatnim dniu roboczym.

Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi:

1. blokada środków na rachunku pomocniczym VAT prowadzonym przez Bank dla Armatoora SA i wspólnicy spółka komandytowa, służącym do prowadzenia rozliczeń z tytułu podatku VAT;
2. potwierdzony przelew wierzytelności z faktury VAT wystawionej przez Armaturę Kraków SA dla Armatoora SA i wspólnik spółka komandytowa z tytułu aportu prawa wieczystego użytkowania działek gruntu wraz z prawem własności posadowionych na nim budynków, budowli i urządzeń określonych w Akcie Notarialnym Rep A nr 4834/2010 z dnia 03 listopada 2010 r. Wpływ środków na rachunek cesyjny Banku;
3. niepotwierdzony przelew wierzytelności z tytułu zwrotu podatku VAT z Urzędu Skarbowego dla Armatoora SA i wspólnicy spółka komandytowa. Wpływ środków na zablokowany rachunek pomocniczy Armatoora SA i wspólnik spółka komandytowa prowadzony przez Bank. Środki wpływające na rachunek pomocniczy VAT przeznaczone będą na spłatę wierzytelności Armatoora SA i wspólnicy spółka komandytowa względem Armatura Kraków SA z tytułu wystawionej faktury VAT, o której mowa powyżej;
4. pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Spółki prowadzonego w Banku oraz innych rachunków bankowych istniejących lub jakie zostaną otwarte przez Bank;
5. pełnomocnictwo do rachunku pomocniczego VAT prowadzonego w Banku na rzecz Armatoora SA i wspólnicy spółka komandytowa.

W dniu 3 marca 2011 roku Spółka podpisała aneks nr 1 do ww. Umowy kredytowej. W wyniku podpisania niniejszego Aneksu strony postanowiły o wydłużeniu spłaty części przedmiotowego kredytu, tj. kwoty 8.000.000,00 PLN (słownie: osiem milionów złotych) do dnia 11 maja 2011 roku, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 7/2011 z dnia 03.03.2011 r.. Pozostała część kredytu została spłacona ze środków z tytułu zwrotu podatku VAT z Urzędu Skarbowego dla Armatoora SA i wspólnicy spółka komandytowa.

Zabezpieczenia spłaty należności Banku zostały zmienione i stanowią obecnie:

- pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Spółki prowadzonego w Banku oraz innych rachunków bankowych istniejących lub jakie zostaną otwarte przez Bank;
- zastaw rejestrowy na zapasach towarów;
- potwierdzony przelew wierzytelności na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej ww. przedmiotu zastawu

Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian.

Nowe umowy factoringowe oraz aneksy zmieniające dotychczasowe umowy

Umowa z Polfactor S.A

Umowa factoringu krajowego z regresem

Umowa nr 24/2005 factoringu krajowego z regresem zawarta z Polfactor SA z siedzibą w Warszawie w dniu 10 maja 2005 roku zmieniona aneksami: nr 1 z dnia 27 stycznia 2006 roku; nr 2 z dnia 18 lipca 2006 roku; nr 3 z dnia 9 marca 2007 roku; nr 4 z dnia 25 czerwca 2007 roku, nr 5 z dnia 1 października 2007 roku, nr 6 z dnia 9 kwietnia 2008 roku, nr 7 z dnia 22 sierpnia 2008 roku, nr 8 z dnia 23 grudnia 2008 roku, nr 9 z dnia 16 lutego 2009 roku, nr 10 z dnia 13 marca 2009 roku, nr 11 z dnia 30 kwietnia 2009 roku, nr 12 z dnia 8 czerwca 2009 roku, nr 13 z dnia 25 czerwca 2009 roku, nr 14 z dnia 6 sierpnia 2009 roku, nr 15 z dnia 28 maja 2010 roku, nr 16 z dnia 17 września 2010 roku.

Umowa zawarta jest na czas nieokreślony z prawem jej rozwiązania za uprzednim 3 – miesięcznym wypowiedzeniem, którego koniec przypada na koniec miesiąca kalendarzowego.

Maksymalny pułap finansowania Spółki (Dostawcy) – Limit na Dostawcę – wynosił 5.000 tys. zł. W styczniu 2006 roku (Aneksem nr 1) został zwiększony do poziomu 10.000 tys. W marcu 2007 roku (Aneksem nr 3) limit został podniesiony do poziomu 12.000 tys. zł. Limit podwyższono ponownie (Aneksem nr 4) w czerwcu 2007 roku do poziomu 15.000 tys. zł, (Aneksem nr 10) w marcu 2009 roku do poziomu 19.000 tys. zł, (Aneksem nr 11) w kwietniu 2009 roku do poziomu 20.000 tys. zł, (Aneksem nr 16) we wrześniu 2010 roku do poziomu 25.000 tys. zł.

Oprocentowanie jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę Faktora określoną w umowie. Tytułem zabezpieczenia roszczeń Faktora jest:

1. weksel własny in blanco z deklaracją wekslową,
2. cesja wierzytelności z bieżącego rachunku bankowego Spółki wraz ze wszystkimi subkontami prowadzonego przez BRE Bank SA do wysokości zadłużenia Spółki (Dostawcy) wynikającego z umowy factoringu.

Umowa z Coface Poland Factoring Sp. z o.o.

Umowa factoringowa

Umowa factoringowa nr 1064/2009 zawarta z Coface Poland Factoring Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 30 września 2009 roku zmieniona aneksem: nr 1 z dnia 9 października 2009 roku, nr 2 z dnia 20 stycznia 2010 roku, nr 3 z dnia 26 maja 2010 roku, nr 4 z dnia 29 czerwca 2010 roku.

Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Maksymalny poziom finansowania – Limit Klienta – wynosił 25.000 tys. zł. W czerwcu 2010 roku (Aneksem nr 4) został zwiększony do poziomu 30.000 tys. zł.

Oprocentowanie jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę Faktora określoną w umowie. Jako prawne zabezpieczenie roszczeń Faktora ustanowiono:

1. weksel własny in blanco z deklaracją wekslową,
- cesja z polisy ubezpieczeniowej nr 1857 zawartej z Coface Austria Kreditversicherung AG Oddział w Polsce.

ARMATOORA SA

Nowe umowy kredytowe oraz aneksy zmieniające dotychczasowe umowy

Umowy z Millenium Bank S.A.

a) Umowa Kredytu w rachunku bieżącym

Umowa nr 292/09/308/04 kredytu w rachunku bieżącym zawarta z Bankiem Millennium SA z siedzibą w Warszawie w dniu 14 września 2009 roku, zmieniona aneksami nr 1 z dnia 2 listopada 2009 roku oraz nr 2 z dnia 10 września 2010 roku.

Bank udzielił Armatoora SA kredytu obrotowego odnawialnego w kwocie 2.000 tys. zł na okres od 14 września 2009 roku do 1 listopada 2009 roku, w kwocie 1.000 tys. zł na okres od 2 listopada 2009 roku do 13 września 2011 roku, na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Kredyt staje się w całości wymagalny w następnym dniu po upływie okresu na jaki został udzielony. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 1M na rynku międzybankowym powiększonej o marżę banku określoną w umowie. Odsetki od wykorzystanego kredytu płatne są w okresach miesięcznych, ostatniego dnia miesiąca, za który zostały naliczone, a w przypadku całkowitej spłaty kredytu, w dniu jego spłaty.

Spłata kredytu, odsetek, prowizji, opłat kosztów Banku oraz wszelkich innych należności Banku z tytułu ww. umowy zabezpieczona jest w postaci:

- oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie Ustawy Prawo Bankowe,
- poręczenie wg prawa cywilnego Armatury Kraków SA.

b) Umowa o linię na akredytywy dokumentowe

Umowa nr 146916661 o linię na akredytywy dokumentowe zawarta z Bankiem Millennium SA z siedzibą w Warszawie w dniu 14 września 2009 roku, zmieniona aneksami nr 1 z dnia 2 listopada 2009 roku, nr 2 z dnia 28 kwietnia 2010 roku oraz nr 3 z dnia 10 września 2010 roku.

Bank udzielił Armatoora SA linię na akredytywy dokumentowe do maksymalnej kwoty 2.000 tys. zł, którą może wykorzystywać w okresie od 14 września 2009 roku do 1 listopada 2009 roku, w okresie od 2 listopada 2009 roku do 27 kwietnia 2010 roku do maksymalnej kwoty 3.000 tys. zł, a w okresie od 28 kwietnia 2010 roku do 13 września 2011 roku do maksymalnej kwoty 4.000 tys. zł. Wszelkie opłaty i prowizje z tytułu akredytyw pobierane są stosownie do zawartych w umowie zapisów.

Roszczenia Banku wynikające z umowy oraz z tytułu otwartych w ramach tej umowy akredytyw dokumentowych, są zabezpieczone w formie:

- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- poręczenie wg prawa cywilnego Armatury Kraków SA.

Umowy z BRE Bank S.A.

a) Umowa o Linie Wieloproduktową

Umowa nr 07/098/10/Z/VX o linię wieloproduktową zawarta z BRE Bankiem SA z siedzibą w Warszawie w dniu 13 maja 2010 roku.

Bank udostępnił Armatoora SA linię kredytową na akredytywy, gwarancje, kredyt obrotowy i kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym w kwocie 3.000 tys. zł na okres od 13 maja 2010 roku do 13 maja 2011 roku. Oprocentowanie linii jest zmienne, ustalone na bazie stawek WIBOR overnight oraz LIBOR overnight na rynku międzybankowym powiększonych o marżę banku określoną w umowie. Odsetki od wykorzystanego kredytu płatne są w okresach miesięcznych, ostatniego dnia miesiąca, za który zostały naliczone, a w przypadku całkowitej spłaty kredytu, w dniu jego spłaty.

Spłata kredytu, odsetek, prowizji, opłat kosztów Banku oraz wszelkich innych należności Banku z tytułu ww. umowy zabezpieczona jest w postaci:

- weksel In blanco awalowany przez Armatura Kraków SA.

ARMAGOR SP. Z O.O.

Nowe umowy kredytowe oraz aneksy zmieniające dotychczasowe umowy

Umowy z Millenium Bank S.A.

a) Umowa kredytu w rachunku bieżącym

Umowa nr 416/09/400/04 kredytu w rachunku bieżącym zawarta z Bankiem Millennium SA z siedzibą w Warszawie w dniu 2 listopada 2009 roku, zmieniona aneksami nr 1 z dnia 29 października 2010 roku oraz nr 2 z dnia 1 grudnia 2010 roku.

Bank udzielił Armagor Sp. zoo kredytu obrotowego odnawialnego w kwocie 2.000 tys. PLN na okres od 2 listopada 2009 roku do 30 listopada 2010 roku, w kwocie 4.000 tys. zł w okresie od 1 grudnia 2010 roku do 1 listopada 2011 roku na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Kredyt staje się w całości wymagalny w następnym dniu po upływie okresu na jaki został udzielony. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 1M na rynku międzybankowym powiększonej o marżę banku określoną w umowie. Odsetki od wykorzystanego kredytu płatne są w okresach miesięcznych, ostatniego dnia miesiąca, za który zostały naliczone, a w przypadku całkowitej spłaty kredytu, w dniu jego spłaty.

Spłata kredytu, odsetek, prowizji, opłat kosztów Banku oraz wszelkich innych należności Banku z tytułu ww. umowy zabezpieczona jest w postaci:

- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do pobrania środków z rachunków prowadzonych w Banku Millennium S.A.
- poręczenie wg prawa cywilnego Armatury Kraków SA na kwotę 2.000 tys. zł.

b) Umowa o linię na akredytywy dokumentowe

Umowa nr 149894862 o linię na akredytywy dokumentowe zawarta z Bankiem Millennium SA z siedzibą w Warszawie w dniu 2 listopada 2009 roku., zmieniona aneksami nr 1 z dnia 29 października 2010 roku oraz nr 2 z dnia 1 grudnia 2010 roku.

Bank udzielił Armagor Sp. zoo linię na akredytywy dokumentowe do maksymalnej kwoty 2.000 tys. zł, którą może wykorzystywać w okresie od 2 listopada 2009 roku do 30 listopada 2010 roku, a w okresie od 1 grudnia 2010 roku do 1 listopada 2011 roku do maksymalnej kwoty 4.000 tys. zł.

Wszelkie opłaty i prowizje z tytułu akredytyw pobierane są stosownie do zawartych w umowie zapisów.

Roszczenia Banku wynikające z umowy oraz z tytułu otwartych w ramach tej umowy akredytyw dokumentowych, są zabezpieczone w formie:

- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do pobrania środków z rachunków prowadzonych w Banku Millennium S.A.
- poręczenie wg prawa cywilnego Armatury Kraków SA na kwotę 2.000 tys. zł.

Umowy z BRE Bank S.A.

a) Umowa o Linie Wieloproduktową

Umowa nr 07/099/10/Z/VX o linię wieloproduktową zawarta z BRE Bankiem SA z siedzibą w Warszawie w dniu 13 maja 2010 roku, zmieniona aneksem nr 1 z dnia 22 grudnia 2010 roku.

Bank udostępnił Armatoora SA linię kredytową na akredytywy, gwarancje, kredyt obrotowy i kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym w kwocie 2.000 tys. zł na okres od 13 maja 2010 roku do 21 grudnia 2010 roku, w kwocie 5.000 tys. zł na okres od 22 grudnia 2010 roku do 13 maja 2011 roku. Oprocentowanie linii jest zmienne, ustalone na bazie stawek WIBOR overnight oraz LIBOR overnight na rynku międzybankowym powiększonych o marżę banku określoną w umowie. Odsetki od wykorzystanego kredytu płatne są w okresach miesięcznych, ostatniego dnia miesiąca, za który zostały naliczone, a w przypadku całkowitej spłaty kredytu, w dniu jego spłaty.

Spłata kredytu, odsetek, prowizji, opłat kosztów Banku oraz wszelkich innych należności Banku z tytułu ww. umowy zabezpieczona jest w postaci:

- weksel In blanco awalowany przez Armatura Kraków SA.

Umowy z Alior Bank S.A.

a) Umowa o kredyt w rachunku bieżącym

Umowa nr U0001486980009 o kredyt w rachunku bieżącym zawarta z Alior Bankiem SA z siedzibą w Warszawie w dniu 22 grudnia 2010 roku.

Bank udzielił Armatoora SA kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 3.000 tys. zł na okres od 22 grudnia 2010 roku do 21 grudnia 2011 roku na finansowania bieżącej działalności Kredytobiorcy. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 1M na rynku międzybankowym powiększonych o marżę banku określoną w umowie.

Spłata kredytu, odsetek, prowizji, opłat kosztów Banku oraz wszelkich innych należności Banku z tytułu ww. umowy zabezpieczona jest w postaci:

- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do pobrania środków z rachunków prowadzonych w Alior Banku S.A.
- poręczenie wg prawa cywilnego Armatury Kraków SA.

UMOWY UBEZPIECZENIA

Armatura Kraków SA, Armatoora SA oraz Armagor Sp. zoo zawarły z PZU S.A. Umowę Generalną Ubezpieczeń Komunikacyjnych nr FK EK3 A437 w dniu 12.01.2010 r. dla floty pojazdów określającą warunki ubezpieczenia OC, AC i NW oraz zasady obsługi ubezpieczeń komunikacyjnych.

Z uwagi na powstanie w 2009 roku Grupy Kapitałowej Armatura polisy ubezpieczeniowe zostały rozszerzone o odpowiedzialność poszczególnych Spółek wchodzących w skład Grupy. W związku z powyższym poniżej opisane zostały polisy ubezpieczeniowe ze wskazaniem Spółek objętych poszczególnymi polisami.

Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej dla klienta korporacyjnego

Przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna ubezpieczonego wobec osób trzecich za szkody będące następstwem czynu niedozwolonego (odpowiedzialność cywilna deliktowa) w związku z prowadzoną przez ubezpieczonego, a określoną w umowie ubezpieczenia, działalnością lub posiadanym mieniem. W Armatura Kraków SA ochroną ubezpieczeniową objęta jest produkcja metalowej armatury sanitarnej: baterie wodne, natryski, syfony, zawory (armatura przepływowa) wodne, gazowe i centralnego ogrzewania, grzejniki aluminiowe i części zamienne, produkcja stabilizatorów linii energetycznych, branża motoryzacyjna: wsporniki do silników, obudowa przepustnicy, obudowa zaworu recyrkulacji spalin oraz wynajem powierzchni magazynowej i biurowej, uczestnictwo w targach, wystawach w kraju i zagranicą. W Armatoora SA ochroną ubezpieczeniową objęte jest odlewanie elementów aluminiowych, następnie obróbka powierzchniowa, montaż i malowanie, produkt: grzejnik aluminiowy oraz armatura sanitarna, stabilizatory linii energetycznych, branża motoryzacyjna: wsporniki do silników, obudowa przepustnicy, obudowa zaworu recyrkulacji spalin oraz działalność logistyczna na rzecz spółek z Grupy Armatura (m.in. pakowanie, etykietowanie, przechowywanie, załadunek i podobne czynności). W Armagor Sp zoo ochroną ubezpieczeniową objęta jest produkcja kurków, zaworów (armatura przepływowa) wodnych, gazowych

i centralnego ogrzewania, łączników, filtrów, armatura łazienkowa, odkuwki oraz wynajem powierzchni.

Armatura Kraków SA, Armatoora SA i Armagor sp. z o.o. - Polisa nr OKR A437 0019 z dnia 04.08.2010 r. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Ubezpieczenie utraty zysku dla klienta korporacyjnego

Przedmiotem ubezpieczenia jest zysk brutto oraz zwiększone koszty działalności. Ochroną ubezpieczeniową objęty jest przewidywany zysk brutto, który ubezpieczony osiągnąłby w maksymalnym okresie odszkodowawczym w związku z prowadzoną przez siebie działalnością gospodarczą w miejscu ubezpieczenia, gdyby działalność ta nie została przerwana lub zakłócona na skutek szkody w mieniu. Umowa ubezpieczenia mienia zawarta na podstawie OWU mienia od wszystkich ryzyk dla klienta korporacyjnego OKR A437 0007, OKR A437 0003, OKR A437 0005.

Armatura Kraków SA - Polisa nr OKR A437 0014 z dnia 21.07.2010 r. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Armatoora SA - Polisa nr OKR 59D5 0010 z dnia 22.07.2010 r. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Ubezpieczenie utraty zysku w następstwie uszkodzenia maszyn

Przedmiotem ubezpieczenia jest przewidywany zysk brutto, który Ubezpieczony osiągnąłby w maksymalnym okresie odszkodowawczym z tytułu wytwarzania produktów lub sprzedaży towarów i usług, gdyby prowadzona przez niego działalność gospodarcza w miejscu ubezpieczenia nie została przerwana lub zakłócona na skutek szkody w ubezpieczonych maszynach, zaistniałej w miejscu ubezpieczenia, w okresie ubezpieczenia. Ubezpieczenie obejmuje także, w granicach sumy ubezpieczenia, koszty poniesione przez ubezpieczonego w celu uniknięcia lub zminimalizowania spadku obrotu, który w przypadku ich zaniechania nastąpiłby na skutek szkody w maszynach w okresie odszkodowawczym. Ubezpieczenie obejmuje przewidywany zysk brutto oraz zwiększone koszty działalności spowodowane przerwami lub zakłóceniami w prowadzonej przez ubezpieczonego działalności gospodarczej, powstałymi w następstwie szkody w ubezpieczonych maszynach, za którą PZU S.A. przyjął odpowiedzialność na podstawie ogólnych warunków ubezpieczenia maszyn od uszkodzeń.

Armatura Kraków SA - Polisa nr OKR A437 0015 z dnia 21.07.2010 r. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Armatoora SA - Polisa nr OKR 59D5 0007 z dnia 22.07.2010 r. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk dla klienta korporacyjnego

Przedmiotem ubezpieczenia są środki trwałe własne: budynki i budowle, maszyny, urządzenia, wyposażenie oraz środki obrotowe, niskocenne składniki majątku, mienie osobiste pracowników, wartości pieniężne. Ochroną ubezpieczeniową objęte są wszystkie szkody w ubezpieczonym mieniu, powstałe w okresie i miejscu ubezpieczenia w wyniku zaistnienia jakichkolwiek zdarzeń losowych.

Ochroną ubezpieczeniową nie są objęte szkody będące bezpośrednim lub pośrednim następstwem np.: działań wojennych, aktów terroryzmu, umyślnego działania lub zaniechania lub rażącego niedbalstwa ubezpieczonego, prowadzonych robót ziemnych lub prowadzonych przez ubezpieczonego lub na jego zlecenie w miejscu ubezpieczenia robotami budowlanymi (rozumianymi zgodnie z prawem budowlanym).

Armatura Kraków SA - Polisa nr OKR A437 0007 z dnia 22.07.2010 r. wraz z późniejszymi Aneksami. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Armatoora SA - Polisa nr OKR 59D5 0009 z dnia 22.07.2010 r. wraz z późniejszymi Aneksami. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Armagor Sp. zoo - Polisa nr OKR K785 0005 z dnia 20.07.2010 r. wraz z późniejszymi Aneksami. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego

Przedmiotem ubezpieczenia jest stacjonarny i przenośny sprzęt elektroniczny oraz koszty odtworzenia danych i oprogramowania. PZU S.A. odpowiada za wszelkie szkody materialne (fizyczne) polegające na utracie przedmiotu ubezpieczenia, jego uszkodzeniu lub zniszczeniu wskutek nieprzewidzianej i niezależnej od ubezpieczonego przyczyny, w szczególności uszkodzenie albo zniszczenie nośnika danych w sposób uniemożliwiający zapisanie lub odczytanie zgromadzonych na nim danych, utrata nośnika danych wraz z zapisanymi danymi w wyniku kradzieży z włamaniem z zamkniętego pomieszczenia lub wskutek rabunku.

Armatura Kraków SA - Polisa nr OKR A437 0009 z dnia 22.07.2010 r. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Armatoora SA - Polisa nr OKR 59D9 0001 z dnia 22.07.2010 r. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Armagor Sp. z oo - Polisa nr OKR K785 0003 z dnia 20.07.2010 r. wraz z późniejszymi Aneksami. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń

Przedmiotem ubezpieczenia są kluczowe maszyny i urządzenia. PZU S.A. odpowiada za powstałe w okresie ubezpieczenia wszystkie nagłe, nieprzewidziane i wynikające z przyczyn niezależnych od woli ubezpieczonego szkody w ubezpieczonych maszynach.

Armatura Kraków SA- Polisa nr OKR A437 0008 z dnia 26.07.2010 r. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Armatoora SA - Polisa nr OKR 59D5 0006 z dnia 21.07.2010 r. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Armagor Sp zoo - Polisa nr OKR K785 0009 z dnia 24.11.2010 r. Okres ubezpieczenia trwa od 24.11.2010 r. do 14.08.2011 r.

Ubezpieczenie maszyn elektrycznych od szkód elektrycznych

Przedmiotem ubezpieczenia są trafo, rozdzielnie, silniki średniej i małej mocy. Ubezpieczeniem są objęte wyłącznie czynne i zainstalowane na stanowiskach pracy: maszyny, aparaty, silniki i inne urządzenia elektroenergetyczne z wyłączeniem elektroenergetycznych linii przesyłowych, zwane maszynami elektrycznymi, do których stosuje się przepisy normujące eksploatację techniczną urządzeń elektroenergetycznych. Ubezpieczeniem objęte są maszyny elektryczne od szkód powstałych wskutek niewłaściwego działania prądu elektrycznego tj. w wyniku zwarcia (spięcia), uszkodzenia izolacji, nadmiernego wzrostu lub obniżenia napięcia, itp., oraz wskutek działania elektryczności atmosferycznej.

Armatura Kraków SA - Polisa nr OKR A437 0010 z dnia 26.07.2010 r. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Armatoora SA - Polisa nr OKR 59D5 0002 z dnia 21.07.2010 r. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Armagor Sp zoo - Polisa nr OKR K785 0006 z dnia 24.11.2010 r. wraz z późniejszymi Aneksami. Okres ubezpieczenia trwa od 24.11.2010 r. do 14.08.2011 r.

Ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym CARGO

Przedmiotem ubezpieczenia Armatura Kraków SA są towary branży sanitarnej (armatura – zawory, grzejniki, maszyny i urządzenia do produkcji, komponenty do odlewów, mosiądz, cynk, barwniki, pasty i proszki polerskie, zawory), wsporniki do silników, obudowy przepustnicy, obudowy zaworu recyrkulacji spalin oraz stabilizatory sieci energetycznych, jak również inne wyroby gotowe i surowce. Przedmiotem ubezpieczenia Armatoora SA są towary: stopy aluminium, maszyny i urządzenia do produkcji, złączki stalowe, pasty i emulsje do anaforezy, chemia, grzejniki, towary branży sanitarnej. Przedmiotem ubezpieczenia Armagor Sp zoo są towary: kurki, zawory, łączniki, filtry, armatura łazienkowa, odkuwki i półfabrykaty z nimi związane, pręty i rury mosiężne oraz inne materiały do produkcji. PZU SA odpowiada za szkody polegające na uszkodzeniu lub utracie mienia, powstałe wskutek następujących zdarzeń: ognia, uderzenia pioruna, eksplozji, huraganu, powodzi, deszczu nawalnego, lawiny, obsunięcia się ziemi, spadnięcia przedmiotu na środek transportowy, wypadku, rabunku, kradzieży całkowitej mienia wraz ze środkiem transportu, kradzieży z włamaniem, zaginięcia i innych przyczyn jeżeli w ich następstwie doszło do połamania, potłuczenia, porysowania, wycieku, podarcia, zabrudzenia, rozsypania, poplamienia, pocięcia, zgniecenia, zamoczenia lub porysowania przewożonego mienia. Ponadto zakres ochrony rozszerza się o szkody powstałe podczas załadunku lub wyładunku.

Armatura Kraków SA - Polisa nr OKR A437 0018 z dnia 21.07.2010 r. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Armatoora SA - Polisa nr OKR 59D5 0003 z dnia 21.07.2010 r. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Armagor Sp zoo - Polisa nr OKR K785 0004 z dnia 20.07.2010 r. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Ubezpieczenie mienia w transporcie międzynarodowym CARGO

Przedmiotem ubezpieczenia Armatura Kraków SA są towary branży sanitarnej (armatura – zawory, grzejniki, maszyny i urządzenia do produkcji, komponenty do odlewów, mosiądz, cynk, barwniki, pasty i proszki polerskie, zawory) wsporniki do silników obudowy przepustnicy, obudowy zaworu recyrkulacji spalin oraz stabilizatory sieci energetycznych, jak również inne wyroby gotowe i surowce. Produkty sprzedawane przez Armagor do Armatury Kraków (i transportowane już na ryzyku Armatury Kraków). Towary: Kurki, zawory, łączniki, filtry, armatura łazienkowa, odkuwki, i półfabrykaty z nimi związane. Przedmiotem ubezpieczenia Armatoora SA są towary: stopy aluminium, maszyny i urządzenia do produkcji, złączki stalowe, pasty i emulsje do anaforezy, chemia, grzejniki, towary branży sanitarnej. Przedmiotem ubezpieczenia w Armagor Sp zoo są komponenty do zaworów wodnych i gazowych. Zakres terytorialny ubezpieczenia to eksport oraz wewnątrzwspólnotowa dostawa towarów, import oraz wewnątrzwspólnotowa dostawa towarów, Europa; Azja – Chiny. Ładunek jest objęty umową ubezpieczenia na całej trasie przewozu od momentu zakończenia załadunku na pierwszy środek transportu do momentu zakończenia transportu w miejscu przeznaczenia bezpośrednio przed rozpoczęciem wyładunku. Ponadto zakres ochrony rozszerza się o szkody powstałe podczas załadunku lub wyładunku oraz włącza się ryzyka wojenne i strajkowe.

Armatura Kraków SA - Polisa nr OKR A437 0017 z dnia 21.07.2010 r. wraz z późniejszymi Aneksami. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Armatoora SA - Polisa nr OKR 59D5 0004 z dnia 21.07.2010 r wraz z późniejszymi Aneksami. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Armagor Sp zoo - Polisa nr OKR K785 0002 z dnia 09.07.2010 r. wraz z późniejszymi Aneksami. Okres ubezpieczenia trwa od 09.07.2010 r. do 08.07.2011 r.

Ubezpieczenie maszyn i sprzętu budowlanego od uszkodzeń

Przedmiotem ubezpieczenia są wózki widłowe. Ubezpieczeniem objęte są wszelkie szkody materialne (z wyjątkiem wyraźnie wyłączonych w warunkach ubezpieczenia) powstałe z przyczyn nieprzewidzianych i niezależnych od Ubezpieczającego, a polegające na utracie, uszkodzeniu lub zniszczeniu maszyn i sprzętu, co powoduje konieczność ich wymiany lub naprawy. Na mocy umowy PZU S.A. wypłaca odszkodowanie m. in. za straty spowodowane przez błędy w obsłudze, zdarzenia losowe takie jak wichura czy piorun, kradzież z włamaniem, rabunek i zniszczenia dokonane przez osoby trzecie.

Armatura Kraków SA - Polisa nr OKR A437 0011 z dnia 26.07.2010 r. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Armatoora SA - Polisa nr OKR 59D5 0008 z dnia 21.07.2010 r. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Armagor Sp zoo - Polisa nr OKR K785 0008 z dnia 27.09.2010 r. Okres ubezpieczenia trwa od 27.09.2010 r. do 14.08.2011 r.

Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej zawodowej

Przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna ubezpieczonego wobec osób trzecich za szkody będące następstwem czynu niedozwolonego (odpowiedzialność cywilna deliktowa) w związku z prowadzoną przez ubezpieczonego, a określoną w umowie ubezpieczenia działalnością lub posiadanym mieniem. Ubezpieczeniem objęte są szkody powstałe wskutek wykonywania czynności zawodowych podmiotu uprawnionego do wykonywania działalności usługowej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych. PZU SA nie ponosi odpowiedzialności za szkody na osobie i rzeczowe, powstałe wskutek ujawnienia wiadomości poufnej albo objętej tajemnicą, powstałe w wyniku błędnego przeliczenia dowolnej waluty obcej.

Armatura Kraków SA- Polisa nr OKR A437 0013 z dnia 21.07.2010 r. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r; *Polisa OKR A437 0012 – obowiązkowe ubezpieczenie OC z tytułu prowadzenia działalności w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych.* Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011r.

Ubezpieczenie Wojażer

Na podstawie ogólnych warunków ubezpieczenia PZU S.A. udziela ochrony ubezpieczeniowej ubezpieczonemu podczas podróży zagranicznej. Zakres ubezpieczenia obejmuje koszty leczenia i assistance Standard, Lux albo Business, następstwa nieszczęśliwych wypadków oraz ubezpieczenie bagażu podróжного.

Armatura Kraków SA Polisa OKR A437 0016 (grupa stat. 40) z dnia 21.07.2010 r.

Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Armatoora SA - Polisa OKR 59D9 0005 (grupa stat. 40) z dnia 21.07.2010 r. Okres ubezpieczenia trwa od 15.08.2010 r. do 14.08.2011 r.

Ponadto Armatura Kraków SA posiada następujące ubezpieczenia w PZU Życie SA:

Grupowe ubezpieczenie pracownicze typ P Plus

Podstawowym zakresem przedmiotowego ubezpieczenia jest śmierć ubezpieczonego (naturalna lub skutek nieszczęśliwego wypadku) i na życzenie ubezpieczającego, może obejmować tylko ten rodzaj ryzyka. Istnieje możliwość poszerzenia zakresu ubezpieczenia podstawowego poprzez zawarcie ubezpieczeń dodatkowych tj. na wypadek śmierci ubezpieczonego, na wypadek śmierci członków rodziny i na wypadek kłopotów zdrowotnych ubezpieczonego.

Pracowniczy Program Emerytalny w formie wnoszenia składek do funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU SA

Armatura Kraków prowadzi Pracowniczy Program Emerytalny „Pogodna Przyszłość” (PPE), który jest formą oszczędzania w ramach III filaru zreformowanego systemu emerytalnego. Umożliwia systematyczne gromadzenie pieniędzy na przyszłe świadczenie emerytalne zwolnione z podatku od zysków kapitałowych.

Spółka Armatura Kraków posiada również polisy zawarte z PZU S.A. obejmujące ochroną ubezpieczeniową mienie, które jest przedmiotem leasingu operacyjnego i finansowego.

Inne umowy ubezpieczeniowe

Ubezpieczenie należności eksportowych w Korporacji Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A.

Polisa obrotowa nr RW/OE/11/00008129/2007 z dnia 05.04.2007r. wraz z późniejszymi aneksami.

Ubezpieczającym jest Armatura Kraków SA, a od 1 listopada 2009 roku także Armatoora SA. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Ubezpieczeniem objęte są należności pieniężne z tytułu kontraktów eksportowych na dostawy armatury sanitarnej i grzejników aluminiowych, przysługujące Spółce od dłużników, dla których Korporacja przyznała limity kredytowe oraz dla których Spółka nie posiada zabezpieczenia płatności w postaci gwarancji bankowych lub otwartych akredytyw.

Ubezpieczenie należności krajowych w Coface Austria Kreditversicherung AG:

Polisa nr 1857-1 ze stycznia 2009 roku wraz z późniejszymi Aneksami.

Ubezpieczającym jest Armatura Kraków SA. Okres ubezpieczeniowy trwa od 01.01.2009 r. do 31.12.2010 r. Ochrona ubezpieczeniowa obejmuje należności przysługujące Spółce z tytułu sprzedaży armatury sanitarnej, grzejników i części z nimi związane oraz zaworów, armatury przepływowej – wodnej, gazowej, centralnego ogrzewania, realizowanej w Polsce.

Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków zarządu w TU Allianz Polska SA

Polisa nr 000-10-444-05875012 z dnia 21 lipca 2010r.

Ubezpieczającym jest Armatura Kraków SA, a Ubezpieczonym są m.in. byli, obecni i przyszli Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Prokurenci spółki wymienionej jako Ubezpieczający oraz spółek zależnych. Zakres ubezpieczenia dotyczy roszczeń lub postępowań urzędowych, które w okresie ubezpieczenia zostały zgłoszone przeciw Ubezpieczonym. Okres ubezpieczenia trwa od 22 lipca 2010 roku do 21 lipca 2011 roku. Suma gwarancyjna wynosi 10.000.000 zł. na jedno i na wszystkie zdarzenia ubezpieczeniowe w okresie ubezpieczenia.

4.4.5. Informacja o udzielonych pożyczkach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Umowy pożyczki pomiędzy Armatura Kraków SA a spółką zależną Armatoora SA i wspólnicy Spółka komandytowa.

W związku ze wstąpieniem Armatoora SA i wspólnik Spółka komandytowa w prawa umowy zawartej z Makro Cash and Carry Polska SA oraz w związku z zawartym w dniu 29 kwietnia 2009 roku porozumieniem określającym zasady rozliczenia i zabezpieczenia wpłaconego przez Makro Cash and Carry Polska SA zadatku z tytułu realizacji umowy, Spółka działając jako pożyczkobiorca oraz Armatoora SA i wspólnik Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie działająca jako pożyczkodawca, zawarły w dniu 29 kwietnia 2009 roku umowę pożyczki na kwotę 35.676.100,00 zł. Szczegółowe informacje zostały podane w raporcie bieżącym nr 36/2009 z dnia 29 kwietnia 2009 r.

W dniach 6-7 oraz 20-21 sierpnia 2009 roku Armatura Kraków SA dokonała przedterminowej, częściowej spłaty ww. pożyczki w kwocie 13.600.000,00 zł – Spółka o tym fakcie informowała w raporcie bieżącym nr 64/2009 z dnia 07 sierpnia 2009 roku oraz nr 66/2009 z dnia 21 sierpnia 2009 roku. Środki te posłużyły Armatoora SA i wspólnik Sp. k. na zakup udziałów w Spółce Przemysłowo-Handlowej Armagor Sp. z o.o. z siedzibą w Gorzowie Śląskim. O przedmiotowej transakcji Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 63/2009 z dnia 6 sierpnia 2009 roku oraz 65/2009 z dnia 20 sierpnia 2009 roku.

Zgodnie z postanowieniami zapisów aneksu nr 3 do umowy znaczącej (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 80/2009 z dnia 09.12.2009 r.) w dniu 18 grudnia 2009 roku na rachunek bankowy Armatoora SA i wspólnik Spółka komandytowa wpłynęła od Makro Cash and Carry Polska SA z siedzibą w Warszawie („Makro”), tytułem zaliczki pozostałej ceny sprzedaży, kwota 12.200.000,00 zł. W związku z powyższym Armatura Kraków SA działając jako pożyczkobiorca oraz Armatoora SA i wspólnik Spółka komandytowa działająca jako pożyczkodawca zawarły w dniu 18 grudnia 2009 roku umowę pożyczki na kwotę 12.200.000,00 zł. Szczegółowe informacje zostały podane w raporcie bieżącym nr 82/2009 z dnia 18 grudnia 2009 roku. Pożyczka w części została wykorzystana na sfinansowanie przedterminowej spłaty kredytu inwestycyjnego w BRE Banku SA w celu zwolnienia zabezpieczeń niniejszej umowy, które stanowiły ustanowione na rzecz banku hipoteki na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości składającej się z działek gruntu, zabudowanych – budynkami, budowlami i urządzeniami (dla których Sąd Rejonowy dla Krakowa-Podgórze IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr KR1P/00210721/0 oraz KR1P/00411862/9). Na wspomnianych nieruchomościach zgodnie z zapisami aneksu nr 3 do umowy znaczącej (RB nr 80/2009 z dnia 09.12.2009 r.) Spółka jako zabezpieczenie zwrotu wpłaconej zaliczki na poczet ceny sprzedaży, odsetek oraz kosztów postępowania ma ustanowić na rzecz Makro hipotekę kaucyjną.

Ponadto zgodnie z postanowieniami zapisów aneksu nr 3 do umowy znaczącej (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 80/2009 z dnia 09.12.2009 r.) w dniu 22 grudnia 2009 roku na rachunek bankowy Armatoora SA i wspólnik Spółka komandytowa wpłynęła od Makro Cash and Carry Polska SA z siedzibą w Warszawie („Makro”), tytułem zaliczki pozostałej ceny sprzedaży, kwota 37.332.000,00 zł. (raport bieżący nr 84/2009 z dnia 22.12.2009 r.).

W związku z powyższym Armatura Kraków SA działając jako pożyczkobiorca oraz Armatoora SA i wspólnik Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie działająca jako pożyczkodawca, zawarły w dniu 22 grudnia 2009 roku umowę pożyczki na kwotę 37.330.000,00 zł. Szczegółowe informacje zostały podane w raporcie bieżącym nr 85/2009 z dnia 22 grudnia 2009 roku. Pożyczka w części została wykorzystana na sfinansowanie przedterminowej spłaty kredytu nieodnawialnego na finansowanie bieżącej działalności w ALIOR Banku SA oraz kredytu obrotowego w BRE Banku SA.

W styczniu 2010 roku Armatura Kraków SA dokonała przedterminowej częściowej spłaty pożyczki w kwocie 8.750.000 zł (Raport bieżący nr 5/2010 z dnia 25.01.2010 r.)

Saldo pożyczki na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiło 41.096.200,20 zł.

Wszystkie umowy pożyczek zawierane pomiędzy Spółkami Grupy zawierane były na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych. Wartość innych pożyczek zawieranych pomiędzy spółkami z Grupy nie przekraczała równowartości 10% kapitałów własnych Armatury Kraków SA.

Dodatkowo transakcje z podmiotami powiązanymi obejmowały rutynowe transakcje dostaw towarów. Ceny transferowe nie odbiegały od cen rynkowych.

Udzielone poręczenia

Zobowiązania warunkowe na koniec 2010 roku zwiększyły się o 25.135 tys. zł w stosunku do poprzedniego roku obrotowego i na dzień 31 grudnia 2010 roku wynoszą 31.325 tys. zł, w tym:

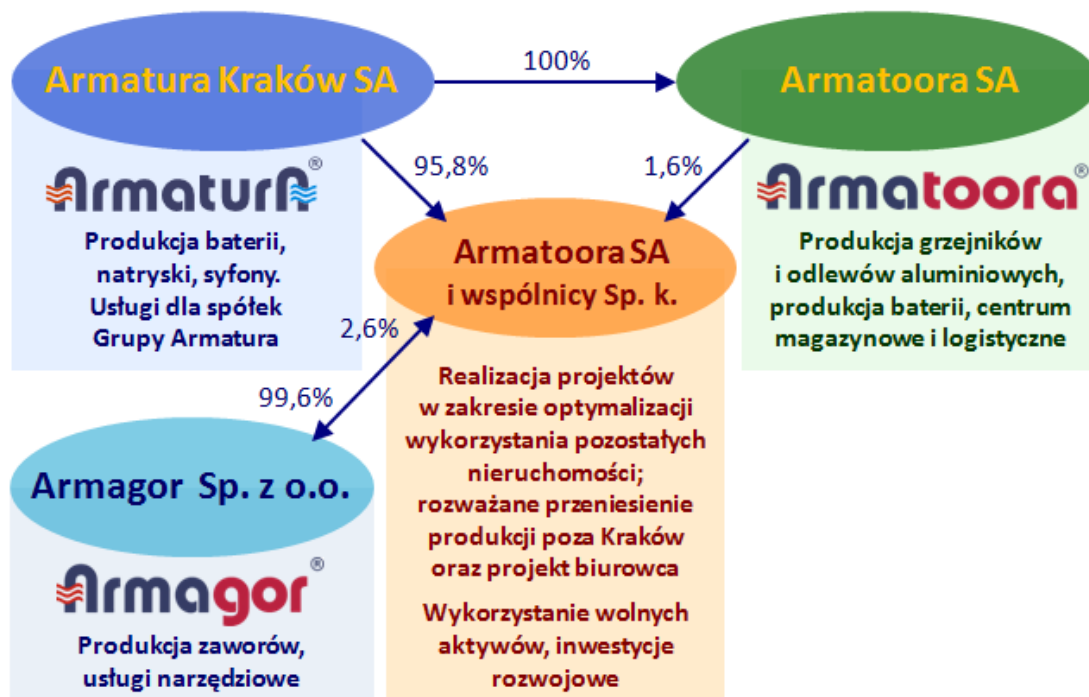
- 30.560 tys. zł stanowią poręczenia za spłatę zobowiązań wynikających z umów kredytowych;
- 765 tys. zł stanowią poręczenia za spłatę zobowiązań wynikających z umów handlowych

Powyższe kwoty dotyczą poręczeń dla Armatoora SA i Armagor Sp. z o.o. – Armatura Kraków SA udzieliła instytucjom finansowym oraz dostawcom solidarnego poręczenia za zobowiązania Spółek z Grupy Armatura.

5. Informacje dodatkowe

5.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

Schemat Grupy Kapitałowej Armatura wraz z zależnościami właścicielskimi na koniec 2010 roku przedstawiał się następująco:



Udziały w spółkach zależnych

Armatoora Spółka Akcyjna z siedzibą w Nisku, ul. Sandomierska 14

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000319486

Czas trwania Spółki – nie jest ograniczony

Struktura kapitału: 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A; 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B; 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Wartość nominalna jednej akcji 1,00 zł. Wysokość kapitału zakładowego: 22.000.000 zł – wpłacony w całości. Udział Armatury Kraków SA – 100%

Spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji grzejników i innych odlewów aluminiowych a także prowadzi działalność w zakresie montażu baterii. W Spółce powstało centrum magazynowe i logistyczne Grupy Armatura (otwarte w grudniu 2010 roku). Przedmiotowa działalność ma charakter uzupełniający dla działalności Armatury Kraków i łączy się z jej zasadniczą i podstawową działalnością.

Skład Zarządu na dzień 31.12.2010 roku

- Prezes Zarządu – Konrad Hernik
- Wiceprezes Zarządu – Piotr Witkowski
- Członek Zarządu – Marek Piotrowski (od 24.06.2010 r.)

Armatoora SA i wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie, ul. Zakopiańska 72

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Podgórze, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000325275

Czas trwania Spółki – nie jest ograniczony.

Wspólnikami Spółki są:

- Armatura Kraków SA, która działa jako komandytariusz – wysokość sumy komandytowej 161.625.875 zł
- Armatoora SA, która działa jako komplementariusz
- Armagor Sp. z o.o. będąca komandytariuszem – wysokość sumy komandytowej – 4.388.993 zł

Armatura Kraków jako wspólnik wniosła do Spółki wkład niepieniężny (aport) o łącznej wartości 161.625.875 zł w postaci prawa użytkowania wieczystego do dnia 5 grudnia 2089 r. nieruchomości stanowiącej działki gruntu wraz z prawem własności budynków i budowli zlokalizowanych na tych nieruchomościach. Komplementariusz Armatoora SA wniosła wkład gotówkowy w kwocie 600.000 zł oraz wkład niepieniężny (aport) o łącznej wartości 2.107.847 zł w postaci prawa użytkowania wieczystego do dnia 28 grudnia 2092 r. oraz prawa własności a także wynoszący 201050/1000000 (dwieście jeden tysięcy pięćdziesiąt milionowych) części udział we współwłasności nieruchomości stanowiącej działki gruntu wraz z prawem własności budynków i budowli zlokalizowanych na tych nieruchomościach. Komandytariusz Armagor Sp. z o.o. wniósł wkład niepieniężny (aport) o łącznej wartości 4.388.993 zł w postaci prawa własności nieruchomości stanowiącej działki gruntu wraz z prawem własności budynków i budowli zlokalizowanych na tych nieruchomościach.

Łączna wysokość kapitału Armatoora SA i wspólnicy Spółka komandytowa wniesiona przez wszystkich wspólników wynosiła na 31.12.2010 r. 168.722,7 tys. zł.

Udział Armatury Kraków SA – 95,8%.

Udział Armatoora SA – 1,6%

Udział Armagor Sp. z o.o. – 2,6%

Spółka prowadzi działalność związaną z wykorzystywaniem wolnych aktywów Grupy Armatura oraz inwestycjami rozwojowymi.

Armagor Sp. z o.o. z siedzibą w Gorzowie Śląskim, ul. Byczyńska 42

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000140043

Czas trwania Spółki – nie jest ograniczony. Ilość udziałów: 7.150. Wartość nominalna jednego udziału: 50 zł. Łączna wysokość kapitału zakładowego 357.500 zł. Udział Armatoora SA i wspólnicy Spółka komandytowa – 99,6% (na dzień 31.12.2010 r.)

Po planowanej rejestracji przekształcenia Armagor Sp. o.o. w spółkę akcyjną, Armatoora SA i wspólnicy Sp.k. będzie posiadała 100% akcji.

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja armatury ogólnego zastosowania i armatury do urządzeń centralnego ogrzewania. W ofercie Spółki znajdują się zawory kulowe, grzejnikowe, przelotowe, zwrotne, gazowe i czerpalne oraz filtry, elementy złączne, armatura toaletowa, a także odkuwki ze stopów miedzi.

Skład Zarządu na dzień 31.12.2010 roku

- Prezes Zarządu – Konrad Hernik
- Wiceprezes Zarządu – Piotr Witkowski

5.2. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy

W 2010 roku spółki z Grupy Armatura nie zawierały ze swoimi dostawcami i odbiorcami żadnych znaczących dla działalności Grupy umów handlowych.

Informacje na temat nowych umów kredytowych oraz aneksów zmieniających dotychczasowe umowy zostały zamieszczone w punkcie 4.4.2 niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Armatura.

5.3. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Wszystkie umowy pożyczek pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Armatura zostały szczegółowo opisane w punkcie 4.4.5 niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Armatura.

Dodatkowo transakcje z podmiotami powiązanymi obejmowały rutynowe transakcje dostaw towarów. Ceny transferowe nie odbiegały od cen rynkowych.

5.4. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych

W 2010 roku Armatura Kraków SA nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

5.5. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami na 2009 rok

Grupa Armatura nie publikowała skonsolidowanej prognozy wyniku finansowego na 2010 rok.

5.6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań

Głównymi instrumentami finansowymi, z których korzystała Grupa były kredyty bankowe, linie na akredytywy, factoring, środki pieniężne. Grupa nie korzystała z opcji walutowych. Stan wykorzystania kredytów bankowych i factoringu była adekwatny do zapotrzebowania na środki pieniężne. Nadwyżki finansowe powodowały zmniejszenie wykorzystania kredytów w rachunku bieżącym. Ewentualne zwiększenie kredytów bankowych było zaplanowane i zgodne z harmonogramem inwestycji realizowanych w Grupie Armatura.

W analizowanym okresie w jednostkach Grupy Armatura nie wystąpiły zagrożenia w zakresie spłat zobowiązań.

Reasumując posiadane limity kredytów obrotowych, środki z zaliczki oraz środki generowane przez działalność operacyjną przy kontrolowanym poziomie wydatków operacyjnych i finansowych oraz zaplanowanym poziomie wpływów ze sprzedaży, w pełnym zakresie zabezpieczają płynność finansową Grupy.

5.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Zadania inwestycyjne realizowane w roku 2011 wynikają z przyjętych założeń planu finansowego. Łączna wartość inwestycji planowanych do realizacji w roku 2011 przez Grupę Armatura wynosi około 11,8 mln zł, z czego ponad 3 mln zł obejmą wydatki związane planowanym procesem przeniesienia produkcji z Krakowa.

W odniesieniu do potrzeb inwestycyjnych poszczególnych spółek Grupy Armatura jako główne pozycje należy wymienić inwestycje planowane przez Armatoorę na 5,5 mln zł, obejmujące przede wszystkim: remont istniejących budynków produkcyjnych (w tym remont dachu) ok. 0,9 mln zł, instalację systemu informatycznego do zarządzania magazynem wysokiego składowania za 0,7 mln zł. Pozostałe wydatki planowane w Armatoorze obejmujące 1,6 mln zł dotyczą przede wszystkim rozbudowy mocy produkcyjnych malarni do poziomu powyżej 5 mln elementów grzejnych oraz wydatków o charakterze eksploatacyjnym dotyczących regeneracji lub wytworzenia form odlewniczych do produkcji poszczególnych modeli grzejników.

Wśród wydatków zaplanowanych w Armaturze Kraków SA na łączną kwotę 1,9 mln zł, dominują wydatki na wymianę floty samochodowej pracowników sieci handlowej. Istotny wydatek bo ok. 0,3 mln zł będzie wiązał się z koniecznością unowocześnienia i doposażenia laboratorium badawczego.

Wydatki inwestycyjne Armagoru na około 0,9 mln zł obejmą przede wszystkim dokończenie modernizacji obiektów i infrastruktury, a także mają charakter wydatków remontowych i odtworzeniowych w zakresie posiadanego zaplecza technologicznego.

W ocenie Zarządu Grupa posiada pełną zdolność do finansowania zaplanowanych na rok 2010 zamierzeń inwestycyjnych.

5.8. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok 2010, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik oraz wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po 31 grudnia 2010 roku, mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy

Poza zdarzeniami opisanymi w punkcie 4.4.3. i punkcie 5.6. nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za rok 2010.

5.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz opis perspektyw rozwoju Grupy

Na rozwój Spółki istotny wpływ mają następujące czynniki:

Czynniki zewnętrzne:

- koniunktura na rynku budowlanym i deweloperskim w Polsce w kolejnych latach;
- korzystne perspektywy popytu krajowego w związku z ciągle niezaspokojonymi potrzebami lokalowymi oraz złym stanem technicznym istniejącej infrastruktury;
- poziom stóp procentowych, który wpływa na poziom aktywności gospodarczej oraz skalę realizowanych inwestycji budowlanych;
- koszty zatrudnienia oraz dostępność wykwalifikowanych pracowników;
- kształtowanie się kursów walut;
- kształtowanie się cen metali na rynkach światowych.

Czynniki wewnętrzne:

- ugruntowana pozycja lidera na krajowym rynku;
- wysokie kwalifikacje i stabilność kadry zarządzającej oraz pracowników;
- jakość wyrobów, atrakcyjność wzornictwa produktów i właściwa polityka cenowa;
- stabilność kanałów dystrybucji;
- skuteczność założonej strategii rozwoju.

W ocenie Zarządu warunki zewnętrzne w połączeniu z dobrą pozycją rynkową i posiadanymi przewagami konkurencyjnymi będą sprzyjać realizacji planów rozwojowych Grupy Armatury jako lidera na rynku krajowym armatury sanitarnej. Dodatkowo ciągły rozwój Armatoora SA i Armagor Sp. z o.o. pozwoli na dalsze umocnienie pozycji Spółki w zakresie produkcji i sprzedaży na rynku krajowym grzejnika aluminiowego oraz szerokiej gamy zaworów.

5.10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki dominującej

W 2010 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Armaturą Kraków SA.

5.11. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki dominującej w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Armatury Kraków SA w trakcie roku 2010, zostały szczegółowo opisane w punkcie 1.2 niniejszego sprawozdania.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji innych organów Spółki.

Zarząd działa na podstawie Statutu, przepisów powszechnie obowiązującego prawa, w tym KSH, a także na podstawie wewnętrznych aktów normatywnych, ze szczególnym uwzględnieniem Regulaminu Zarządu uchwalanego przez Zarząd i zatwierdzanego przez Radę Nadzorczą.

Zgodnie z postanowieniami Statutu, w przypadku Zarządu wieloosobowego Spółkę reprezentuje dwóch członków Zarządu bądź jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Zgodnie ze Statutem, Zarząd Spółki składa się z 2 do 5 członków powoływanych i odwoływanych w głosowaniu tajnym przez Radę Nadzorczą.

Na dzień zatwierdzenia Sprawozdania przez Zarząd tj., 16 marca 2011 roku, w skład Zarządu wchodziło trzech członków.

Kadencja Zarządu jest wspólna i wynosi trzy lata. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania w kadencji. Członkowie Zarządu mogą być ponownie powołani w skład Zarządu następnej kadencji.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

W przypadku, gdy Spółka zatrudnia średniorocznie powyżej 500 pracowników, w okresie gdy 100% akcji Spółki należy do Skarbu Państwa, jak również po zbyciu przez Skarb Państwa ponad połowy akcji Spółki, jeden członek Zarządu wybierany jest przez pracowników Spółki. Wynik wyborów jest wiążący dla Rady Nadzorczej. Niedokonanie wyboru przedstawiciela pracowników Spółki do składu Zarządu nie stanowi przeszkody do podejmowania ważnych uchwał przez Zarząd.

Według stanu na dzień 31.12.2010 r. oraz na dzień sprawozdania, średnioroczne zatrudnienie w Spółce było niższe niż 500 osób, co nie uprawniało pracowników do posiadania reprezentanta w Zarządzie Armatura Kraków SA.

5.12. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

Na dzień zatwierdzenia Sprawozdania przez Zarząd nie ma w Spółce umów przewidujących wypłatę rekompensat osobom zarządzającym w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

5.13. Wynagrodzenie, nagrody lub korzyści, wypłacone lub należne osobom zarządzającym i nadzorującym

Wynagrodzenia Zarządu Armatury Kraków SA

Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wynosiła 1.104.700 zł. Członkom Zarządu przysługiwało prawo do korzystania z samochodu służbowego oraz telefonu służbowego do celów związanych z wykonywaną funkcją w Spółce. Ponadto osoby z Zarządu Armatury Kraków SA otrzymały w 2010 roku wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Zarządach spółek z Grupy Armatura (tj. Armatoora SA i Armagor Sp. z o.o.).

Poniższa tabela przedstawia, w podziale na poszczególnych członków Zarządu Spółki, wartość wynagrodzeń oraz otrzymanych świadczeń w naturze poniesionych w 2010 roku wraz z zestawieniem kosztów związanych z utrzymaniem i eksploatacją samochodów oraz kosztów rozmów telefonicznych.

Wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń w naturze Członków Zarządu Spółki w 2010 roku (dane w zł)

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie z tytułu pracy w Zarządzie	Inne świadczenia*	Koszty eksploatacji samochodu służbowego	Koszty używania telefonu służbowego	Wynagrodzenie z tytułu pracy w Zarządach	Inne świadczenia
	Armatura Kraków SA				spółki zależne	
Konrad Hernik 01.01-31.12.2010	499.200	11.050	11.675	9.641	261.000	-
Piotr Witkowski 01.01-31.12.2010	405.600	9.980	20.639	16.517	231.852	-
Jadwiga Sikora 01.01-26.11.2010**	199.900	4.733	2.980	1.563	-	-

*pracowniczy program emerytalny Pogodna Przyszłość

** W dniu 16 listopada 2010 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o złożeniu przez Panią Jadwigę Sikorę, z przyczyn osobistych, rezygnacji z funkcji Członka Zarządu Armatura Kraków SA ze skutkiem na dzień 26 listopada 2010 roku (Raport bieżący nr 35/2010 z dnia 16.11.2010 r.)

Wynagrodzenia Prokurentów

Łączna wartość wynagrodzenia wypłaconego Prokurentom za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku za usługi świadczone na rzecz Spółki dominującej wyniosła 312.000 zł.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie z tytułu pracy	Inne świadczenia*
Andrzej Tylko 01.01-31.12.2010	96.000	2.411
Krzysztof Sikora 01.01-31.12.2010	216.000	5.411

*pracowniczy program emerytalny Pogodna Przyszłość

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Armatury Kraków S.A. wypłacone w okresie 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wyniosło 296.170 zł. Ponadto niektóre osoby z Rady Nadzorczej Spółki zasiadały również w 2010 roku w Radach Nadzorczych spółek zależnych i pobierały z tego tytułu wynagrodzenia. Poniższa tabela przedstawia wartość wynagrodzeń wypłaconych poszczególnym członkom Rady Nadzorczej.

Wysokość wynagrodzenia i innych świadczeń Członków Rady Nadzorczej Spółki w 2010 roku (dane w zł)

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej	Inne świadczenia	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej	Inne świadczenia
	Armatura Kraków SA		spółki zależne	
Piotr Kuszewski 01.01-23.04.2010	19.089	-	33.200	-
Piotr Jastrzębski 23.04-31.12.2010	38.484	-	-	-
Jolanta Kulmińska – Jaroszyńska 01.01-31.12.2010	50.231	-	63.116	-
Marta Rudek 01.01-31.12.2010	50.231	-	-	-
Danuta Kępa 01.01-31.12.2010	46.045	-	-	-
Andrzej Strugański 01.01-31.12.2010	46.045	-	-	-
Jarosław Wikaliński 01.01-31.12.2010	46.045	-	48.000	-

Członkowie Rady Nadzorczej będący jednocześnie pracownikami Spółki otrzymują również wynagrodzenie z tytułu świadczenia pracy na rzecz Spółki na podstawie indywidualnych umów o pracę.

5.14. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki i pozostałych podmiotów grupy kapitałowej, będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami następujące osoby zarządzające lub nadzorujące Armatury Kraków S.A. posiadały na dzień 31 grudnia 2010 roku akcje Spółki:

Akcjonariusz	Liczba akcji [w szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]	Wartość nominalna akcji [w zł]
Konrad Hernik Prezes Zarządu	2.220.000	2,78%	2.220.000	2,78%	2.220.000
Piotr Witkowski Wiceprezes Zarządu	570.000	0,71%	570.000	0,71%	570.000
Marta Rudek Sekretarz Rady Nadzorczej	35	0,00004%	35	0,00004%	35
Krzysztof Sikora Prokurent	542.400	0,68%	542.400	0,68%	542.400
Andrzej Tylko Prokurent	102.400	0,13%	102.400	0,13%	102.400
Osoby zarządzające wyższego szczebla	868.960	1,09%	868.960	1,09%	868.960

Na dzień zatwierdzenia Sprawozdania przez Zarząd, tj. 16 marca 2011 roku, następujące osoby zarządzające i nadzorujące Armatury Kraków S.A. posiadały akcje Spółki:

Akcjonariusz	Liczba akcji [w szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]	Wartość nominalna akcji [w zł]
Konrad Hernik Prezes Zarządu	2.220.000	2,78%	2.220.000	2,78%	2.220.000
Piotr Witkowski Wiceprezes Zarządu	570.000	0,71%	570.000	0,71%	570.000
Krzysztof Sikora Członek Zarządu	542.400	0,68%	542.400	0,68%	542.400
Marta Rudek Sekretarz Rady Nadzorczej	35	0,00004%	35	0,00004%	35
Andrzej Tylko Prokurent	102.400	0,13%	102.400	0,13%	102.400
Osoby zarządzające wyższego szczebla	861.377	1,08%	861.377	1,08%	861.377

5.15. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji przez te podmioty, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami następujący akcjonariusze, na dzień 31 grudnia 2010 roku, posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Akcjonariusz	Liczba akcji [w szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]	Wartość nominalna akcji [w zł]
PZU Życie S.A.	51.660.000	64,58%	51.660.000	64,58%	51.660.000

Na dzień zatwierdzenia Sprawozdania przez Zarząd wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy nie uległ zmianie i jest taki sam jak na dzień 31 grudnia 2010 roku (tabela powyżej).

5.16. Informacje o znanych Spółce umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligariuszy

Armatura Kraków SA jest zobowiązana do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w sytuacji, gdy po stronie Uprawnionych z Programu Motywacyjnego powstanie wierzytelność wobec Spółki o wypłatę premii wskazanej w pkt 3 Programu Motywacyjnego przyjętego uchwałą NWZ z dnia 21 stycznia 2010 roku, w zamian za wkłady niepieniężne, stanowiące wierzytelności, jakie przysługiwać będą Uprawnionym z tytułu prawa do premii w postaci udziału w zysku Spółki. Wówczas Uprawnionym przysługiwać będzie prawo do objęcia akcji Spółki, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w niniejszej uchwale, w takiej ilości, jaka wynikać będzie z podzielenia kwoty premii przypadającej na danego Uprawnionego przez wartość nominalną akcji (zaokrąglonej w dół do pełnych złotych), jednakże łącznie dla wszystkich Uprawnionych w ilości nie większej niż 3.000.000 (trzy miliony) akcji.

Założenia do Programu motywacyjnego zostały szczegółowo opisane w Raporcie bieżącym nr 3/2010 roku z dnia 22 stycznia 2010 roku.

5.17. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

5.18. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Zasady emisji akcji Spółki, w ramach Programu Motywacyjnego są regulowane przez Uchwałę Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Armatury Kraków S.A. z dnia 21.01.2010 r. w sprawie wprowadzenia i ustalenia zasad Programu Motywacyjnego dla Zarządu i kluczowej kadry zarządzającej Spółki i spółek zależnych od Spółki.

5.19. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki

Akcje Spółki nie są objęte ograniczeniami dotyczącymi przenoszenia prawa własności i ograniczeniami w zakresie wykonywania prawa głosu.

5.20. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Okres	2010 rok	2009 rok
Podmiot	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	POLINVEST – AUDIT Sp. z o.o.
Data podpisania umowy	26.07.2010 r.	07.08.2009 r.
Okres na jaki umowa jest podpisana	brak określenia – umowa dotyczy wykonania wskazanych w niej czynności	brak określenia – umowa dotyczy wykonania wskazanych w niej czynności
Zakres	Przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania półrocznego 2010 r. oraz badanie sprawozdań finansowych rocznych 2010 r.	Przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania półrocznego 2009 r. oraz badanie sprawozdań finansowych rocznych 2009 r.
Wynagrodzenie*	83.000 zł +VAT	41.000 zł +VAT
Inne umowy		4.400 + VAT

*wysokość wynagrodzenia obejmuje przegląd półroczny oraz badanie roczne sprawozdań finansowych Spółki dominującej oraz sprawozdań skonsolidowanych Grupy Armatura i nie uwzględnia kosztów badania sprawozdań finansowych spółek zależnych.

Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
Konrad Hernik	Prezes Zarządu	Konrad Hernik
Piotr Witkowski	Wiceprezes Zarządu	Piotr Witkowski
Krzysztof Sikora	Członek Zarządu	Krzysztof Sikora

Kraków, dnia 16 marca 2011 r.