

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport roczny R 2007

(rok)

dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za rok obrotowy 2007 obejmujący okres od 2007-01-01 do 2007-12-31

zawierający sprawozdanie finansowe według MSSF

w walucie zł

data przekazania: 2008-05-16

ZETKAMA FABRYKA ARMATURY PRZEMYSŁOWEJ SA

(pełna nazwa emitenta)

ZETKAMA

Przemysł inne (pin)

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

57-300

Kłodzko

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Śląska

24

(ulica)

(numer)

074 8652100

074 8652101

(telefon)

(fax)

biuro.zarzadu@zetkama.com.pl

www.zetkama.com.pl

(e-mail)

(www)

8830000482

890501767

(NIP)

(REGON)

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2007	2006	2007	2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	86 061	80 989	22 742	20 788
II. Wynik na działalności operacyjnej	4 892	7 703	1 293	1 977
III. Wynik brutto	3 114	7 130	823	1 830
IV. Wynik netto	2 151	5 639	568	1 447
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 191	5 743	-315	1 474
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-18 056	-9 933	-4 771	-2 550
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	18 597	-3 360	4 914	-862
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-650	-7 550	-172	-1 938
IX. Aktywa, razem	80 627	60 588	22 509	15 814
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	46 373	29 806	12 946	7 780
XI. Zobowiązania długoterminowe	21 999	2 702	6 142	705
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	24 374	27 104	6 805	7 075
XIII. Kapitał własny	34 254	30 782	9 563	8 035
XIV. Kapitał akcyjny	781	781	218	204
XV. Liczba akcji	3 904 150	3 904 150	3 904 150	3 904 150
XVI. Wynik netto na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,55	1,44	0,15	0,37
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	8,77	7,88	2,45	2,06

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Raport_roczny_2007.rtf	

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-05-16	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
2008-05-16	Andrzej Hema	V-ce Prezes Zarządu	
2008-05-16	Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	
2008-05-16	Leszek Gawlik	Członek Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-05-16	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

ZETKAMA S.A.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

**ZA ROK OBROTOWY 2007
KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2007 R.**

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU	3
SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	6
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI	53
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI.....	81
OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	84
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2007 ROK	88

LIST PREZESA ZARZĄDU

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo!

Akcjonariusze!

Rok 2007 był czasem obfitującym w szereg bardzo ważnych wydarzeń w życiu Spółki. Nasz większościowy akcjonariusz Central Europe Valves LLC podjął decyzję o zakończeniu swojej inwestycji w ZETKAMIE i na przełomie maja/czerwca sprzedał swoje akcje. W akcjonariacie Spółki pojawiły się nowe podmioty i osoby fizyczne.

Obok zmian właścicielskich w minionym roku ważnym wydarzeniem było zakończenie rozpoczętej budowy hali produkcyjnej wraz z zapleczem socjalno - biurowym w Ścinawce Średniej. Następstwem tego była realizacja projektu przeniesienia fabryki z Kłodzka do wybudowanych obiektów w Ścinawce Średniej oraz organizacji i uruchomienia produkcji po przeniesieniu urządzeń i zainstalowaniu nowych, zakupionych w ramach programu inwestycyjnego. Wykonanie tych zadań zamknęło proces realizacji strategii wzrostu organicznego Spółki, przyjęty w roku 2005 w chwili wejścia na GPW w Warszawie. Zadania postawione przed Spółką na rok 2007 zastały wykonane i w sierpniu wszyscy pracownicy fabryki pracowali w nowej firmie. Po przeniesieniu fabryki, zrealizowanym w przeciągu 3,5 miesiąca, rozpoczął się okres wdrażania zmian organizacyjnych i procesowych oraz bardzo napięty czas dochodzenia do założonych zdolności produkcyjnych. Jak każdy duży projekt inwestycyjny tak i nasz przyniósł wiele przeszkód i barier. Dzisiaj mogę z pełną odpowiedzialnością powiedzieć, że zostały one pokonane i fabryka pracuje na wysokich obrotach. Nie mniej jednak proces przenosin i ogromnych zmian organizacyjnych miał wpływ na osiągnięte w minionym roku wyniki. Przekroczone koszty przenosin oraz spadek wydajności w pierwszych miesiącach po zorganizowaniu nowej fabryki, poniżej planowanego poziomu miały wpływ na obniżenie osiągniętego wyniku finansowego w stosunku do założeń jakie przyjęliśmy w planie budżetu na 2007 rok. Również utworzona rezerwa na przyjęty przez Walne Zgromadzenie w grudniu 2007 system warrantowy dla kierownictwa Spółki miała wpływ na realizację prognoz finansowych. Przeszkodą w osiągnięciu planowanych wyników była także sytuacja walutowa i rosnące ceny stali na rynkach światowych. Osiągnięcie pełnej wydajności produkcyjnej w nowej fabryce przyniesie w obecnym 2008 roku i kolejnych latach poprawę efektywności operacyjnej i pozwoli na wzrost rentowności Spółki.

Zakończenie budowy fabryki i jej uruchomienia było ostatnim etapem realizacji przyjętej strategii rozwoju operacyjnego. Dalszy rozwój firmy, rekomendowany przez Zarząd i zaakceptowany przez właścicieli to kierunek akwizycyjny, zmierzający do budowy grupy działającej w obszarze przemysłu metalowego. Efektem działań w tym kierunku jest przejęcie pakietu kontrolnego spółki

ŚRUBENA UNIA z/s w Żywcu, które zostało sfinalizowane w lutym bieżącego roku. Obecnie Spółka pracuje nad kolejnymi projektami akwizycyjnymi.

W roku 2007 Spółka osiągnęła wzrost na sprzedaży w wysokości 6% uzyskując jednocześnie zysk netto w wysokości 2 151 tys. zł. Wpływ na osiągnięcie zysku poniżej planowanego w budżecie miały czynniki, które zostały scharakteryzowane powyżej. Ich nieprzewidywalność była wynikiem skomplikowanego i koniecznego do zrealizowania w bardzo krótkim czasie, procesu przeniesienia fabryki, przy jednoczesnym utrzymaniu obsługi rynku oraz istniejącym zagrożeniu utraty klientów. Pragnę w tym miejscu wyrazić podziękowanie dla całego zespołu pracowniczego ZETKAMY, który w tym bardzo trudnym roku z ogromnym zaangażowaniem, poświęcając niejednokrotnie wiele dodatkowego czasu z wielką determinacją, dążył do osiągnięcia zamierzonych celów i cele te osiągnął. Gratuluję i dziękuję.

ZETKAMA, podobnie jak w poprzednich latach, aktywnie uczestniczy w życiu publicznym regionu dolnośląskiego. Przejawia się to wsparciem organizacyjnym i finansowym inicjowanych przez samorządy, instytucje i stowarzyszenia wydarzeń o charakterze kulturowym, sportowym i sportowo – rekreacyjnym. ZETKAMA bierze udział w akcjach charytatywnych wspierając finansowo i rzeczowo domy dziecka, osoby niepełnosprawne oraz różnego rodzaju akcje pomocowe.

Zapraszam Państwa do zapoznania się ze sprawozdaniem z działalności Spółki za rok obrotowy 2007, gdzie znajdziecie szereg szczegółowych informacji dotyczących zagadnień jedynie zasygnalizowanych w tym liście.

W imieniu Zarządu ZETKAMY, pragnę gorąco podziękować wszystkim naszym Partnerom w biznesie oraz Pracownikom ZETKAMY. Dziękuję bardzo Radzie Nadzorczej oraz wszystkim Akcjonariuszom za wsparcie i zaangażowanie w realizowane projekty.

Przed nami rok 2008. Rok w którym stajemy przed kolejnymi wielkimi wyzwaniami. Realizacja strategii akwizycyjnej i wykorzystanie zakończonych inwestycji pozwoli na wzmocnienie naszej pozycji na rynku oraz zwiększenie wartości naszej Spółki. Życzę Państwu i ZETKAMIE wszelkiej pomysłowości i sukcesów w realizacji planów.

Z wyrazami szacunku,

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	8
BILANS	9
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	11
RACHUNEK PRZEPIYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....	13
DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	15

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

w tys. zł

	Nota	Rok 2007 Okres 01-01-2007 31-12-2007	Rok 2006 okres 01-01-2006 31-12-2006
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	86 061	80 989
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów		72 936	68 037
II.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		13 125	12 952
B. Koszty własny sprzedaży		67 179	61 146
I.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	57 588	51 813
II.Wartość sprzedanych towarów i materiałów		9 591	9 333
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		18 882	19 843
D. Koszty sprzedaży		4 776	4 640
E. Koszty ogólnego zarządu		7 974	6 868
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		6 132	8 335
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	974	187
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	2 214	819
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		4 892	7 703
J. Przychody finansowe	5	16	239
K. Koszty finansowe	6	1 794	812
L. Wynik brutto (I+J-K)		3 114	7 130
M. Podatek dochodowy	7	963	1 491
N. Wynik netto (L-M)		2 151	5 639

Wynik netto		2 151	5 639
Średnioważona liczba akcji		3 904 150	3 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	8	0,55	1,44
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	8	0,55	1,44

Ścinawka Średnia, 28 kwietnia 2008 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Leszek Gawlik
Członek Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

BILANS

w tys. złotych

AKTYWA	Nota	Stan na koniec	
		31-12-2007	31-12-2006
A.Aktywa trwałe		49 323	33 096
I.Rzeczowe aktywa trwałe	9	45 229	32 163
1.Środki trwałe		45 139	22 875
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		21 698	5 201
b) urządzenia techniczne i maszyny		17 799	15 396
c) środki transportu		1 143	1 214
d) inne środki trwałe		4 499	1 064
2.Środki trwałe w budowie		90	9 288
II.Wartości niematerialne	10	1 014	848
1.Koszty rozwoju		392	364
2.Inne wartości niematerialne		622	484
III.Nieruchomości inwestycyjne	11	3 005	-
IV.Inwestycje długoterminowe	12	75	75
1.Długoterminowe aktywa finansowe		75	75
a) w jednostkach powiązanych		71	71
b) w pozostałych jednostkach		4	4
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		-	10
B.Aktywa obrotowe		31 304	27 492
I.Zapasy	13	11 549	9 119
1.Materiały		3 116	2 443
2.Półprodukty i produkty w toku		4 763	3 523
3.Produkty gotowe		2 677	2 377
4.Towary		945	722
5.Zaliczki na dostawy		48	54
II.Inwestycje krótkoterminowe	14	284	75
1. W jednostkach powiązanych		51	51
2. W pozostałych jednostkach		233	24
III.Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	15	18 736	16 913
1.Należności od jednostek powiązanych		531	651
a) handlowe		531	651
2.Należności od pozostałych jednostek		18 143	16 215
a) handlowe		11 484	10 094
b) z tytułu podatku dochodowego		90	99
c) inne		6 569	6 022
3.Pozostałe aktywa		62	47
IV.Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	735	1 385
AKTYWA RAZEM		80 627	60 588

PASywa	Noty	Stan na koniec	
		31-12-2007	31-12-2006
A.Kapitał własny	17	34 254	30 782
I.Kapitał akcyjny		781	781
II.Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		12 079	12 079
III.Kapitał z aktualizacji wyceny		528	19
IV.Pozostałe kapitały rezerwowe		812	-
V.Zyski zatrzymane		20 054	17 903
1.Wynik netto bieżącego okresu		2 151	5 639
2.Wynik netto z lat ubiegłych		3 722	3 722
3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy		14 181	8 542
B.Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		46 373	29 806
I.Zobowiązania długoterminowe		21 999	2 702
1.Wobec pozostałych jednostek	20	19 953	815
a) kredyty i pożyczki		19 043	-
b) inne		910	815
2.Rezerwy na zobowiązania		2 046	1 887
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	1 408	1 202
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19	638	685
II.Zobowiązania krótkoterminowe	21	24 374	27 104
1.Wobec jednostek powiązanych		58	197
a) handlowe		58	197
2.Wobec pozostałych jednostek		23 529	26 524
a) kredyty i pożyczki		8 656	8 381
b) inne zobowiązania finansowe		507	418
c) handlowe		12 327	15 782
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		1 195	1 212
e) z tytułu wynagrodzeń		828	731
f) inne		16	-
3.Rezerwy na zobowiązania		79	78
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19	79	78
4. Rozliczenia międzyokresowe		708	305
PASYWA RAZEM		80 627	60 588

Ścinawka Średnia, 28 kwietnia 2008 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Leszek Gawlik
Członek Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. zł

	Rok 2007 Okres 01-01-2007 31-12-2007	Rok 2006 okres 01-01-2006 31-12-2006
I. Kapitał własny na początek okresu	30 782	25 392
1.1 Kapitał akcyjny na początek okresu	781	781
1.2 Zmiany kapitału akcyjnego	-	-
1.3 Kapitał akcyjny na koniec okresu	781	781
2.1 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na początek okresu	12 079	12 079
2.2 Zmiany kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-
2.3 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na koniec okresu	12 079	12 079
3.1 Kapitał z aktualizacji wyceny (wycena instrumentów zabezpieczających) na początek okresu	19	268
3.2 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	509	(249)
a) zwiększenia (aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej)	339	-
b) zwiększenia (wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego)	172	210
c) zmniejszenia (wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego)	(2)	(459)
3.3 Kapitał z aktualizacji wyceny (wycena instrumentów zabezpieczających) na koniec okresu	528	19
4.1 Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	-	-
4.2 Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	812	-
a) zwiększenia	812	-
4.3 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	812	-

5.1 Zyski zatrzymane na początek okresu	17 903	12 264
5.2.1 Wynik netto bieżącego okresu	2 151	5 639
a) zysk netto	2 151	5 639
5.2.2 Wynik netto z lat ubiegłych na początek okresu	9 361	9 649
5.2.3 Zmiany wyniku z lat ubiegłych	(5 639)	(5 927)
a) zmniejszenia	(5 639)	(5 927)
5.2.4 Wynik netto z lat ubiegłych na koniec okresu	3 722	3 722
5.2.5 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na początek okresu	8 542	2 615
5.2.6 Zmiany zysku przeniesionego na kapitał zapasowy	5 639	5 927
a) zwiększenia	5 639	5 927
5.2.7 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na koniec okresu	14 181	8 542
5.3 Zyski zatrzymane na koniec okresu	20 054	17 903
II. Kapitał własny na koniec okresu	34 254	30 782
III. Kapitał własny na koniec okresu po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	34 254	30 782

Ścinawka Średnia, 28 kwietnia 2007 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Leszek Gawlik
Członek Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

RACHUNEK PRZEPLYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

w tys. zł

	Rok 2007 Okres 01-01-2007 31-12-2007	Rok 2006 Okres 01-01-2006 31-12-2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wynik brutto	3 114	7 130
II. Korekty	(2 256)	30
1. Amortyzacja	3 228	2 840
2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	(33)	241
3. Odsetki	1 163	613
4. Inne korekty	(44)	(85)
	4 314	3 609
5. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	414	19
6. Zmiana stanu pozostałych kapitałów rezerwowych	812	-
7. Zmiana stanu należności	(1 823)	(3 159)
8. Zmiana stanu zapasów	(2 430)	(1 054)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(3 498)	567
10. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(45)	48
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	858	7 160
12. Odsetki zapłacone	1 021	613
13. Podatek zapłacony	1 028	804
	2 049	1 417
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 191)	5 743
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	36	475
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	33	251
2. Odsetki otrzymane	3	224
II. Wydatki	18 092	10 408
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	18 092	10 338
2. Nabycie aktywów finansowych	-	70
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(18 056)	(9 933)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	30 914	343
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	30 914	343
II. Wydatki	12 317	3 703
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	11 750	3 346
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	503	357
3. Inne wydatki finansowe	64	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	18 597	(3 360)

	Rok 2007 Okres 01-01-2007 31-12-2007	Rok 2006 Okres 01-01-2006 31-12-2006
D. Przepływy pieniężne netto, razem	(650)	(7 550)
E. Środki pieniężne na początek okresu	1 385	8 935
F. Środki pieniężne na koniec okresu	735	1 385

Ścinawka Średnia, 28 kwietnia 2008 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Leszek Gawlik
Członek Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZETKAMA S.A. została utworzona dnia 1 grudnia 1990 r., zarejestrowana jest pod numerem KRS 0000084847 w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki, zgodnie ze statutem, jest produkcja armatury przemysłowej.

Siedziba podmiotu: ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład zarządu:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu
Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu
Jerzy Kożuch - Członek Zarządu
Leszek Gawlik – Członek Zarządu

Skład rady nadzorczej:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej
Ryszard Sofiński – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej
Adam Wrona – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Głowacki – Członek Rady Nadzorczej

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Roczne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE).

Sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd nie stwierdza okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania przez Spółkę działalności.

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w sposób zapewniający ich porównywalność przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości w obu prezentowanych okresach, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres kończący się 31 grudnia 2007 r.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. Walutą funkcjonalną Spółki jest złoty polski (PLN).

Sprawozdania finansowe sporządzone są w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem instrumentów finansowych, które wyceniane są według wartości godziwej zgodnie z obowiązującymi MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (transakcje forward).

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu profesjonalnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz różnych innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeżeli dotyczy to wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i przyszłych, jeżeli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego jak i okresów przyszłych.

Profesjonalne osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także szacunki, powodujące istotne ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w danych objaśniających.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółka dokonała szacunków księgowych i założeń w zakresie określenia kosztów amortyzacji środków trwałych, wyceny zapasów, wyceny należności, określenia wartości rezerw oraz wyceny aktywa z tytułu podatku odroczonego. Przyjęte założenia i szacunki księgowe mogą ulec zmianie w przyszłości i może mieć to istotny wpływ na sprawozdania finansowe Spółki w przyszłych okresach.

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym. Ponadto na dzień bilansowy Spółka nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po dniu bilansowym, na sprawozdanie finansowe Spółki za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE [MSR 8.31(a), 8.31(c)]	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości [MSR 8.31(b)]	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji	Standard wymaga rozszerzonego zakresu ujawniania informacji w odniesieniu do instrumentów finansowych występujących w Grupie. Zastępuje on MSR 30 Ujawnienia w sprawozdaniach finansowych banków i instytucji finansowych o podobnym charakterze i ma zastosowanie do wszystkich jednostek, sporządzających sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF.	1 stycznia 2007 r.
Późniejsza zmiana do MSR 1 <i>Ujawnienie informacji o kapitale</i>	W rezultacie zmiany MSSF 7 (zobacz powyżej), Standard wprowadza rozszerzony zakres ujawnień w odniesieniu do kapitału Grupy.	1 stycznia 2007 r.
KIMSF 7 Zastosowanie metody przekształcenia w MSR 29, Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji	Interpretacja wskazuje, w jaki sposób Grupa ma zastosować wymogi MSR 29 w okresie sprawozdawczym, w którym uznała po raz pierwszy występowanie zjawiska hiperinflacji w gospodarce wyznaczającej jej walutę funkcjonalną;	1 marca 2006 r.
KIMSF 8 Zakres MSSF 2	Interpretacja precyzuje, że zasady MSSF 2 <i>Płatności w formie akcji własnych</i> stosowane są do transakcji, w których jednostka dokonuje płatności w formie akcji własnych w zamian za niewspółmiernie niskie świadczenie wzajemne lub bez świadczenia wzajemnego.	1 maja 2006 r.
KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych	Interpretacja precyzuje, że ocena odnośnie rozpoznania wbudowanych instrumentów pochodnych jest dokonywana przez jednostkę w momencie, gdy staje się ona stroną umowy oraz, że zmiana tej oceny jest zabroniona chyba, że nastąpiła zmiana warunków umowy, która powoduje znaczące zmiany w przepływach pieniężnych wynikających z umowy.	1 czerwca 2006 r.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE [MSR 8.31(a), 8.31(c)]	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości [MSR 8.31(b)]	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
MSSF 8 Segmenty operacyjne	Standard wymaga ujawnienia informacji o segmentach w oparciu o elementy składowe jednostki, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki, dla których oddzielna informacja finansowa jest dostępna i regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniające działalność.	1 stycznia 2009 r.

KIMSF 10 Śródroczna sprawozdawczość a utrata wartości aktywów	Interpretacja zabrania odwracania wcześniej ujętych odpisów z tytułu utraty wartości rozpoznanych w poprzednim okresie śródrocznym w odniesieniu do wartości firmy oraz inwestycji w instrumenty kapitałowe lub aktywów finansowych wycenianych w cenie nabycia.	1 listopada 2006 r.
KIMSF 11 Transakcje w akcjach grupy kapitałowej i akcjach własnych	Interpretacja wymaga, aby transakcje, w których jednostka płaci akcjami własnymi za otrzymane dobra lub usługi uznać za transakcje w akcjach własnych bez względu na to, czy jednostka może lub musi wykupić te instrumenty kapitałowe w celu wypełnienia ciążącego na niej zobowiązania. Interpretacja wskazuje także, czy transakcje w akcjach podmiotu dominującego, w których dostawca dóbr lub usług dla jednostki otrzymuje instrumenty kapitałowe podmiotu dominującego powinny być klasyfikowane jako rozliczane pieniężnie lub kapitałowo w sprawozdaniu finansowym Grupy.	1 marca 2007 r.
KIMSF 12 Umowy koncesyjne	Interpretacja określa wskazówki dla podmiotów sektora prywatnego w odniesieniu do zagadnień rozpoznawania i wyceny, które powstają przy rozliczaniu transakcji związanych z koncesjami na świadczenie usług udzielanymi podmiotom prywatnym przez podmioty sektora publicznego.	1 stycznia 2008 r.

a) Rzeczowe aktywa trwale

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika aktywów (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym również niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy, szacunkowe koszty demontażu i usunięcia składnika aktywów.

Spółka skorzystała z możliwości zawartej w MSSF 1 w zakresie wyceny rzeczowych aktywów trwałych na dzień przejścia na MSSF według kosztu założonego stanowiącego wartość godziwą. Pozycje rzeczowych aktywów trwałych zostały przeszacowane do wartości godziwej na dzień 1 stycznia 2004 r. Dotyczy to środków trwałych przyjętych do użytkowania przed 1 stycznia 1997 roku. Wartość tego majątku wyznaczono w oparciu o wycenę ich wartości rynkowej, wykonanej przez niezależnego Rzeczoznawcę Majątkowego.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części

składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów - komponenty.

W momencie nabycia lub wytworzenia środka trwałego Spółka wyodrębnia z ceny nabycia lub kosztu wytworzenia wartość równą nakładom koniecznym do poniesienia podczas następnego remontu generalnego, który dotyczy danego środka trwałego i amortyzuje je przez oczekiwany okres pozostały do następnego planowanego remontu generalnego.

(ii) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Rzeczowe aktywa trwale nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz straty z tytułu utraty wartości.

Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie trwania leasingu.

(iii) Późniejsze wydatki

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty mające na celu wymianę ujmowanych odrębnie części składnika rzeczowych aktywów trwałych (komponenty), które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Inne koszty są kapitalizowane jedynie, gdy można je wiarygodnie zmierzyć i zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątku rzeczowego. Pozostałe nakłady są rozpoznawane na bieżąco w rachunku zysków i strat jako koszty.

Odrębna część środka trwałego, która wymaga wymiany w regularnych odstępach czasu, jest amortyzowana zgodnie z jej ekonomicznym okresem użytkowania. Aktywowanie kosztów remontów jest możliwe tylko wtedy, gdy kwota nakładów poniesionych dotyczy części uznanych za odrębną część składową środka trwałego. Jeśli składniki te nie zostały wyodrębnione w momencie rozpoznania środka trwałego można tego dokonać w momencie poniesienia nowych nakładów.

Spółka zwiększa wartość środków trwałych o wartość nakładów poniesionych podczas regularnych remontów generalnych, które są niezbędne do dalszego funkcjonowania środka trwałego. Nakłady te traktuje się jako oddzielny środek trwały i amortyzuje przez oczekiwany okres do następnego planowanego remontu generalnego. W momencie kapitalizacji nowych kosztów remontów generalnych nieumorzona wartość poprzednich remontów zostaje spisana w ciężar kosztów operacyjnych.

(iv) Amortyzacja

Zasady amortyzacji środków trwałych:

- dla środków trwałych odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających oczekiwany okres ekonomicznej użyteczności, od następnego miesiąca po miesiącu przekazania do użytkowania,

- rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu środka trwałego do użytkowania.

Grunty nie są amortyzowane. Spółka zakłada poniższe okresy ekonomicznej użyteczności dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki	20 – 40	lat
Urządzenia techniczne i maszyny	5 – 25	lat
Środki transportu	3 – 10	lat
Pozostałe środki trwałe	3 - 10	lat

(v) Środki trwałe w budowie

Wartość rozpoczętych inwestycji wycenia się w wysokości kosztów poniesionych na nabycie i wytworzenie środków trwałych oraz wartości niematerialnych, które powstaną w wyniku zakończenia inwestycji.

b) Wartości niematerialne

(i) Wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie

Wydatki poniesione na etapie prac badawczych z zamiarem pozyskania nowej wiedzy naukowej lub technicznej ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe, których efekty działań znajdują zastosowanie w opracowaniu lub wytworzeniu nowego lub w znacznym stopniu ulepszanego produktu podlegają kapitalizacji w przypadku, gdy:

- wytworzenie nowego produktu (lub procesu) jest technicznie możliwe i jest ekonomicznie uzasadnione,
- Spółka posiada techniczne, finansowe oraz inne niezbędne środki do ukończenia prac rozwojowych.

Koszty podlegające aktywowaniu zawierają: koszty materiałów, wynagrodzenia pracowników bezpośrednio zaangażowanych w prace rozwojowe oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich bezpośrednio związanych z wytworzeniem składnika wartości niematerialnych. Pozostałe koszty prac rozwojowych ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Koszty zakończonych prac rozwojowych ujmowane są jako wartości niematerialne i podlegają odpisom amortyzacyjnym oraz aktualizacyjnym z tytułu utraty wartości.

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości.

(iii) Późniejsze wydatki

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają kapitalizacji tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat jako koszty.

(iv) Amortyzacja

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania chyba, że nie jest on określony. Wartości niematerialne z nieokreślonym okresem użytkowania podlegają testom ze względu na utratę wartości na każdy dzień bilansowy. Inne wartości niematerialne są amortyzowane od dnia, kiedy są dostępne do użytkowania.

Spółka zakłada poniższe okresy ekonomicznej użyteczności dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

Koszty badań i rozwoju	3 – 7	lat
Patenty oraz licencje	3 – 7	lat
Pozostałe	3 – 7	lat

c) Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne wprowadzane są w wartości godziwej

d) Należności handlowe i pozostałe

Krótkoterminowe należności handlowe i pozostałe są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty, o ile efekt naliczenia odsetek nie jest znaczący. W przeciwnym przypadku należności są ujmowane początkowo w ich wartości godziwej a następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zgodnie z zasadą przyjętą przez Spółkę, należności o okresie płatności powyżej 180 dni podlegają dyskontowaniu.

e) Zapasy

Składniki zapasów materiałów i towarów wycenia się w wysokości ceny nabycia stanowiącej cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu.

Zapasy wyrobów gotowych oraz produkcji w toku wycenia się w wysokości kosztu wytworzenia obejmującego koszty bezpośrednie oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem produktu, przy założeniu normalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych.

W przypadku, gdy cena nabycia lub koszt wytworzenia składnika zapasów jest wyższy od możliwej do uzyskania ceny ustalonej w transakcji sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej i pomniejszonej o szacowane koszty wykończenia oraz koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku, Spółka dokonuje odpowiednich odpisów aktualizacyjnych.

Zapasy ujmowane są w księgach rachunkowych według cen ewidencyjnych. Różnice pomiędzy rzeczywistą ceną a ewidencyjną rejestrowane są na kontach odchyień, a następnie rozliczane proporcjonalnie do stanu zapasów oraz do ich zużycia. Ceny ewidencyjne są aktualizowane do cen rzeczywistych, jeśli odchylenie między nimi przekroczy poziom 2%.

f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie. Krótkoterminowe inwestycje, które nie podlegają istotnym zmianom wartości i które mogą być łatwo zamienione w określoną kwotę środków pieniężnych i stanowią część polityki zarządzania płynnością Spółki, są ujmowane jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty dla celów rachunku przepływu środków pieniężnych.

g) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe

Odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych jest ujmowany w momencie, kiedy istnieją obiektywne przesłanki,

że zaistniały zdarzenia, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Odpis z tytułu utraty wartości w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest wyliczany przez odniesienie do ich bieżącej wartości godziwej.

Wartość bilansowa poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat. Jeżeli zmniejszenie wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży było ujmowane bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny, skumulowane straty, które były uprzednio ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny, ujmuje się w rachunku zysków i strat. Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży nie są odwracane przez wynik finansowy. Jeżeli wartość godziwa instrumentów dłużnych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrośnie a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się z kwotą odwrócenia wykazaną w rachunku zysków i strat.

(ii) Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwanej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana na każdy dzień bilansowy.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Ośrodek generujący środki pieniężne jest definiowany jako najmniejsza identyfikowalna grupa aktywów, która wypracowuje środki pieniężne niezależnie od innych aktywów i ich grup. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w wyniku finansowym. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej

przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

Odpis wartość firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy dzień bilansowy ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do określenia wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

h) Kapitał akcyjny

(i) Zakup akcji własnych

W przypadku zakupu akcji własnych, kwota zapłaty z tego tytułu wraz z kosztami bezpośrednimi transakcji, wykazywana jest jako zmiana w kapitale własnym. Zakupione akcje wykazywane są jako zmniejszenie kapitału własnego.

(ii) Akcje zwykłe

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych i opcji na akcje pomniejszają wartość kapitału.

(iii) Dywidendy

Dywidendy ujmują się jako zobowiązania w okresie, w którym zostały uchwalone.

i) Świadczenia pracownicze

Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowym regulaminem wynagrodzeń pracownicy Spółki są uprawnieni do nagród jubileuszowych za długoletni staż pracy oraz do odpraw emerytalnych. Zobowiązania te wynikają z praw nabytych przez pracowników Spółki w roku bieżącym jak i w latach poprzednich.

Wartość zobowiązań Spółki z tytułu nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych wyliczana jest przez uprawnionego aktuarusza przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych dyskontowanych do ich wartości bieżącej.

j) Rezerwy

Rezerwa zostaje rozpoznana w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem ze Spółki korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są ustalane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

Rezerwa na umowy rodzące obciążenia ujmowana jest w przypadku, gdy spodziewane przez Spółkę korzyści ekonomiczne z umowy są niższe niż nieuniknione koszty wypełnienia obowiązków umownych. Wysokość rezerwy jest

ustalana na podstawie niższej z wartości kosztów związanych z odstąpieniem od umowy lub kosztów jej realizacji. Przed ujęciem w księgach rezerwy, Spółka rozpoznaje ewentualną utratę wartości aktywów związanych z daną umową.

(i) Restrukturyzacja

Rezerwa na restrukturyzację rozpoznawana jest w przypadku, gdy Spółka zaakceptowała szczegółowy i oficjalny plan restrukturyzacji, a proces ten został zapoczątkowany lub publicznie ogłoszony. Rezerwą nie są objęte przyszłe koszty operacyjne.

k) Zobowiązania handlowe i inne

Zobowiązania handlowe i inne ujmuje się według zamortyzowanego kosztu. Zgodnie z zasadą przyjętą przez Spółkę, zobowiązania o okresie płatności powyżej 180 dni podlegają dyskontowaniu.

l) Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w PLN według kursu kupna lub sprzedaży obowiązującego w banku, z którego usług Spółka korzysta. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmowane są w rachunku zysków i strat. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu dokonania transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień ustalenia wartości godziwej.

m) Instrumenty finansowe

(i) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy klasyfikowane są jako aktywa krótkoterminowe i wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jednostka zalicza następujące aktywa finansowe:

- nabyte w celu sprzedaży w krótkim terminie,
- stanowiące część zarządzanego łącznie portfela, dla którego istnieje potwierdzenie uzyskiwania krótkoterminowych zysków w przeszłości,
- wyznaczone przez Spółkę do tej kategorii przy początkowym ujęciu.

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowych zalicza się również instrumenty pochodne, o ile nie zostały spełnione wymagania dotyczące zastosowania rachunkowości zabezpieczeń.

(ii) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których jednostka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności i które nie są

pożyczkami i należnościami i które nie zostały wyznaczone przy początkowym ujęciu jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowych lub aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące.

(iii) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi nie będącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku, inne niż aktywa finansowe, które:

- jednostka zamierza sprzedać natychmiast lub w bliskim terminie, które klasyfikuje się jako przeznaczone do obrotu i te, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez jednostkę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- jednostka przy początkowym ujęciu wyznaczyła jako dostępne do sprzedaży; lub
- jednostka może nie odzyskać zasadniczo pełnej kwoty inwestycji początkowej z innego powodu niż pogorszenie obsługi kredytu, które klasyfikuje się jako dostępne do sprzedaży.

Pożyczki i należności wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(iv) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie będące pożyczkami i należnościami, inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności, ani aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej zaś zyski i straty z wyceny ujmowane są w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku oprocentowanych instrumentów dłużnych zaliczonych do tej kategorii część odsetkowa ustalona przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej jest odnoszona bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

(v) Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, w tym w szczególności instrumenty pochodne o ujemnej wartości godziwej, które nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające, wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Pozostałe zobowiązania finansowe wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(vi) Zasady rachunkowości instrumentów finansowych

Przy początkowym ujęciu instrumenty finansowe wyceniane są w wartości godziwej, powiększonej (za wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy) o koszty transakcyjne bezpośrednio związane z nabyciem lub emisją instrumentu finansowego. W przypadku nabycia lub sprzedaży aktywów finansowych, dla których umowa zgodnie z przepisami lub obowiązującą na rynku konwencją przewiduje różnicę pomiędzy dniem zawarcia kontraktu a jego rozliczeniem jednostka stosuje zasadę ujęcia aktywów finansowych w dniu zawarcia transakcji.

Do wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych stosuje się bieżące notowania z aktywnego rynku, natomiast w przypadku braku takiego rynku powszechnie akceptowane modele wyceny, do których dane pochodzą z aktywnego rynku. Instrumenty kapitałowe nienotowane na aktywnym rynku, dla których wartość godziwa nie może być ustalona w inny wiarygodny sposób, a także instrumenty pochodne powiązane z takimi instrumentami kapitałowymi są wyceniane według kosztu nabycia.

Spółka wyłącza aktywa finansowe z bilansu, jeżeli wygasną umowne prawa do przepływów pieniężnych lub w wyniku przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i korzyści wynikających ze składnika aktywów finansowych. W przypadku transakcji w wyniku, których jednostka ani nie przenosi, ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i korzyści jednostka wyłącza składnik aktywów finansowych, jeżeli traci nad nim kontrolę. Spółka wyłącza zobowiązania finansowe wyłącznie, jeżeli umowne obowiązki wygasają lub Spółka zostanie z nich prawnie zwolniona.

n) Rachunkowość zabezpieczeń

Rachunkowość zabezpieczeń jest stosowana przez Spółkę wyłącznie, jeżeli spełnione zostały następujące wymagania:

- w momencie ustanowienia zabezpieczenia formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób, w jaki jednostka będzie oceniała efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem;
- oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka, zgodnie z udokumentowaną pierwotnie strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą tego konkretnego powiązania zabezpieczającego;
- w przypadku zabezpieczeń przepływów pieniężnych, planowana transakcja będąca przedmiotem zabezpieczenia, musi być wysoce prawdopodobna oraz musi podlegać zagrożeniu zmianami przepływów pieniężnych, które w rezultacie mogą wpływać na rachunek zysków i strat;
- efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić, tj. wartość godziwa lub przepływy pieniężne związane z pozycją zabezpieczaną wynikające z zabezpieczanego ryzyka oraz wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego, mogą być wiarygodnie wycenione;
- zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

(i) Zabezpieczanie przepływów pieniężnych

W przypadku zabezpieczenia przepływów pieniężnych część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym stanowiąca efektywne zabezpieczenie ujmowana jest bezpośrednio w kapitale własnym. Nieefektywną część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Jeśli planowana transakcja skutkuje ujęciem niefinansowego składnika aktywów lub pasywów, łączny zysk lub strata zostają wyłączone z kapitału własnego i uwzględnione przy początkowej wycenie bilansowej składnika aktywów lub pasywów. Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje ujęciem składnika aktywów lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte bezpośrednio w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na rachunek zysków i strat (jak np. w okresach, w których ujmowane są przychody lub koszty odsetkowe). Jednakże, jeśli jednostka oczekuje, że całość lub część strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym nie będzie odzyskana w jednym lub więcej przyszłych okresów, ujmuje w rachunku zysków i strat kwotę, co do której oczekuje się, że nie będzie odzyskana.

W przypadku, gdy instrument zabezpieczający lub powiązanie zabezpieczające ulega wygaśnięciu lub rozwiązaniu, lecz oczekuje się zrealizowania transakcji zabezpieczanej, skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym odnoszone bezpośrednio na kapitał własny przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, ujmuje się dalej w odrębnej pozycji w kapitale własnym, aż do momentu zajścia planowanej transakcji. Gdy realizacja transakcji zabezpieczanej nie jest prawdopodobna, skumulowany zysk lub strata wykazywane dotychczas w kapitale własnym odnoszone są bezpośrednio do rachunku zysków lub strat danego okresu.

(ii) Zabezpieczanie wartości godziwej

W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej zyski lub straty wynikające z przeszacowania wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego (dla pochodnego instrumentu zabezpieczającego), lub składnika walutowego (dla instrumentów zabezpieczających nie będących instrumentami pochodnymi), ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Zyski lub straty związane z pozycją zabezpieczaną, wynikające z zabezpieczanego ryzyka, korygują wartość bilansową zabezpieczanej pozycji i są ujmowane w rachunku zysków i strat. Zasada ta ma zastosowanie do zabezpieczanej pozycji, którą w innych okolicznościach wycenia się według kosztu. W przypadku pozycji zabezpieczanej będącej składnikiem aktywów finansowych dostępnym do sprzedaży, zyski lub straty wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Jeśli nieujęte uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie jest wyznaczone jako pozycja zabezpieczana, następujące kumulowane zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmuje się jako składnik aktywów lub zobowiązanie, a powstające zyski lub straty ujmuje się w rachunku zysków i strat. Początkowa wartość bilansowa składnika aktywów lub zobowiązania powstałego w wyniku wypełnienia przez jednostkę uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, jest korygowana o skumulowane zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka, które były ujęte w bilansie.

W momencie, gdy powiązanie zabezpieczające ulega wygaśnięciu lub rozwiązaniu korektę wartości bilansowej zabezpieczanego instrumentu finansowego, do którego stosuje się metodę efektywnej stopy procentowej, poddaje się amortyzacji, a dokonane odpisy ujmuje się w rachunku zysków i strat. Amortyzacja rozpoczyna się w momencie zaprzestania korygowania pozycji zabezpieczanej o zmiany wartości godziwej wynikające z zabezpieczanego ryzyka. Korektę rozlicza się za pomocą efektywnej stopy procentowej przeliczonej na dzień rozpoczęcia amortyzacji.

o) Przychody

Przychody ze sprzedaży towarów i wyrobów gotowych wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.

Przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów rozpoznawane są w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego. Stopień realizacji usługi oceniany jest w oparciu o wyniki przeglądu wykonanych prac. Przychody nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, ustalenia wysokości poniesionych kosztów lub możliwości zwrotu wyrobów gotowych/towarów.

p) Koszty

(i) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w rachunku zysków i strat liniowo przez okres trwania leasingu. Otrzymane rabaty są ujmowane w rachunku zysków i strat łącznie z kosztami z tytułu leasingu.

(ii) Płatności z tytułu leasingu finansowego

Płatności leasingowe są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część stanowiąca koszt finansowania jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania leasingu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(iii) Koszty finansowania netto

Koszty finansowania netto obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową, odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski i straty z tytułu różnic kursowych oraz zyski i straty dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w rachunku zysków i strat na zasadzie memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, kiedy Spółka nabywa prawa do jej otrzymania. Część stanowiąca koszt finansowania powstałe w związku z opłatami leasingu finansowego wykazuje się w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

q) Podatek

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczonymi bezpośrednio z kapitałem własnym. W takiej sytuacji ujmuje się go w kapitale własnym.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowanego dochodu za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody bilansowej, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań ustaloną dla celów księgowych a ich wartością ustaloną dla celów podatkowych. Rezerwy nie tworzy się na następujące różnice przejściowe: wartość firmy nie rozpoznawaną dla celów podatkowych, początkowe ujęcie aktywów lub pasywów, które nie wpływają na zysk księgowy i podatkowy, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zrealizowane w dającej się przewidzieć przyszłości. Rozpoznana kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach, co do sposobu realizacji wartości bilansowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących lub uchwalonych na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego rozpoznawane są jedynie wtedy, gdy jest prawdopodobne, że dostępne będą przyszłe dochody podatkowe, względem których można będzie zrealizować dany składnik aktywów. Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają odpisom aktualizującym, jeżeli można stwierdzić, iż nie jest prawdopodobne, że reprezentowane przez nie korzyści podatkowe będą zrealizowane.

r) Ustalenie wartości godziwej

Określenie wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań jest wymagane dla potrzeb zasad rachunkowości i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Poniżej zostały opisane metody ustalania wartości godziwej. W uzasadnionych przypadkach, dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających do poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

(i) Rzeczowe aktywa trwale

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych nabytych w drodze połączenia jednostek, jest oparta na wartości rynkowej. Wartość rynkowa nieruchomości jest kwotą, za jaką na dzień wyceny na warunkach rynkowych nieruchomość mogłaby zostać wymieniona pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami po przeprowadzeniu odpowiednich działań marketingowych, gdzie obie strony działały świadomie, ostrożnie i bez przymusu. Wartość rynkowa pozostałych składników rzeczowych aktywów trwałych odpowiada cenie ustalonej w porównywalnych transakcjach rynkowych.

(ii) Wartości niematerialne i prawne

Wartość godziwa patentów i znaków handlowych nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o oszacowane zdyskontowane płatności tantiem, których uniknięto w związku z nabyciem patentu lub znaku handlowego na własność. Wartość godziwa pozostałych wartości niematerialnych i prawnych jest ustalana w oparciu o zdyskontowane przepływy pieniężne spodziewane w związku z użytkowaniem i ostateczną sprzedażą aktywów.

(iii) Inwestycje w instrumenty kapitałowe i instrumenty dłużne

Wartość godziwa aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności i aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest szacowana w oparciu o notowania ich cen zakupu na dzień bilansowy. Wartość godziwa inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności szacowana jest jedynie w celach ujawniania.

(iv) Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz innych, z wyłączeniem należności z tytułu niezakończonych umów o usługę budowlaną, jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy.

s) Raportowanie segmentów działalności

Segment działalności jest wyodrębnioną częścią Spółki, która zajmuje się dostarczaniem określonych produktów (segment branżowy) lub dostarczaniem produktów w określonym środowisku ekonomicznym (segment geograficzny), który podlega ryzykom i czerpie korzyści odmienne niż inne segmenty.

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01-01-2007	01-01-2006	01-01-2007	01-01-2006
	do 31-12-2007	do 31-12-2006	do 31-12-2007	do 31-12-2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	86 061	80 989	22 742	20 788
II. Zysk z działalności operacyjnej	4 892	7 703	1 293	1 977
III. Zysk brutto	3 114	7 130	823	1 830
IV. Zysk netto	2 151	5 639	568	1 447
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 191)	5 743	(315)	1 474
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(18 056)	(9 933)	(4 771)	(2 550)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	18 597	(3 360)	4 914	(862)
VIII. Przepływy pieniężne netto	(650)	(7 550)	(172)	(1 938)
IX. Aktywa	80 627	60 588	22 509	15 814
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	46 373	29 806	12 946	7 780
XI. Zobowiązania długoterminowe	21 999	2 702	6 142	705
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	24 374	27 104	6 805	7 075
XIII. Kapitał własny	34 254	30 782	9 563	8 035
XIV. Kapitał zakładowy	781	781	218	204
XV. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	3 904 150	3 904 150	3 904 150	3 904 150
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,55	1,44	0,15	0,37
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	8,77	7,88	2,45	2,06

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2007 r. i 2006 r. wynoszących odpowiednio 3,7843 i 3,8960

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r., które wynosiły odpowiednio 3,5820 i 3,8312

PRZYCHODY I KOSZTY

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	W tys. zł	
	2007	2006
a) wyroby gotowe	72 936	68 037
- w tym do UE i pozostałych krajów	55 261	50 044
b) towary i materiały	13 125	12 952
- w tym do UE i pozostałych krajów	5 977	5 548
Przychody netto ze sprzedaży, razem	86 061	80 989

Nota 2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	W tys. zł	
	2007	2006
a) amortyzacja	3 228	2 840
b) zużycie materiałów i energii	38 715	34 069
c) usługi obce	8 473	8 054
d) podatki i opłaty	1 258	1 197
e) wynagrodzenia	15 480	13 276
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 969	3 714
g) pozostałe koszty rodzajowe	1 097	1 253
Koszty według rodzaju, razem	72 220	64 403
Zmiana stanu produkcji w toku, produktów gotowych i rozliczeń międzyokresowych	(1 540)	(664)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(342)	(418)
Koszty sprzedaży	(4 776)	(4 640)
Koszty ogólnego zarządu	(7 974)	(6 868)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	57 588	51 813

Nota 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	W tys. zł	
	2007	2006
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	33	56
b) rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące	70	121
- na należności	25	61
- na zapasy	-	60
- na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	45	-
c) pozostałe, w tym:	871	10
- wycena do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	-	-
- refundacja za karę	772	-
- otrzymane odszkodowania	-	1
- uzysk złomu	14	-
- dotacje	60	-
- pozostałe	25	9
Pozostałe przychody operacyjne, razem	974	187

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	W tys. zł	
	2007	2006
a) utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące	107	268
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	40	57
- rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	-	48
- rezerwa na roszczenie z tytułu braków	50	-
- odpisy aktualizujące należności	17	104
- odpisy aktualizujące zapasy	-	59
b) pozostałe, w tym:	2 107	551
- koszty usuwania braków	319	360
- koszty egzekucyjne	-	18
- likwidacja środków trwałych	133	101
- przekazane darowizny	66	68
- koszty przenoszenie zakładu armatury	943	-
- spisane należności	2	-
- kary	639	-
- pozostałe	5	4
Inne koszty operacyjne, razem	2 214	819

Nota 5

PRZYCHODY FINANSOWE	W tys. zł	
	2007	2006
a) odsetki	16	199
- bankowe	1	199
- handlowe	15	-
b) dodatnie różnice kursowe	-	40
- zrealizowane	-	(167)
- niezrealizowane	-	(3)
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	-	210
Przychody finansowe, razem	16	239

Nota 6

KOSZTY FINANSOWE	W tys. zł	
	2007	2006
a) odsetki	1 179	812
- odsetki od kredytów i pożyczek	918	652
- pozostałe odsetki	261	160
b) ujemne różnice kursowe, w tym:	615	-
- zrealizowane	463	-
- niezrealizowane	145	-
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	7	-
Koszty finansowe, razem	1 794	812

PODATEK DOCHODOWY

Nota 7a

PODATEK DOCHODOWY	W tys. zł	
	2007	2006
1. Podatek bieżący	797	795
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	797	795
2. Podatek odroczony	166	696
- powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	166	696
- zmiana odpisu aktualizującego aktywa z tyt. odroczonego pod. dochodowego	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	963	1 491

Nota7b

WYLICZENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKU	w tys. zł			
	2007		2006	
Zysk brutto	3 114		7 130	
Teoretyczny podatek od zysku brutto	592	19,0%	1 355	19,0%
Przychody /Koszty niepodatkowe (różnice trwale)	371	11,9%	136	1,9%
Wykorzystanie strat podatkowych z lat poprzednich	-	-	-	0,0%
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	963	30,9%	1 491	20,9%

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Nota 8

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	W tys. zł	
	2007	2006
Zysk netto	2 151	5 639
Liczba akcji serii A	2 101 750	2 101 750
Liczba akcji serii B	952 400	952 400
Liczba akcji serii C	850 000	850 000
Razem liczba akcji	3 904 150	3 904 150
Zysk netto na jedną akcję w zł na dzień 31.12	0,55	1,44
Liczba akcji na dzień 01.01	3 904 150	3 904 150
Liczba akcji na dzień 29.03	3 904 150	3 904 150
Liczba akcji na dzień 31.12	3 904 150	3 904 150
Średnia ważona liczba akcji w roku	3 904 150	3 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję w zł	0,55	1,44
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję w zł	0,55	1,44

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 9a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) 2007					
W tys. zł					
	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	6 091	33 354	1 889	4 488	45 822
a) zwiększenia	19 639	4 268	198	3 910	28 015
b) zmniejszenia	(3 152)	(436)	(163)	(983)	(4 734)
w tym:					
- likwidacja	(6)	(436)	(163)	(983)	(1 588)
- przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne	(3 146)				(3 146)
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	22 578	37 186	1 924	7 415	69 103
2.1. umorzenie na początek okresu	890	17 958	675	3 424	22 947
a) zwiększenia	474	1 852	240	379	2 945
b) zmniejszenia	(484)	(423)	(134)	(887)	(1 928)
w tym:					
- likwidacja	(3)	(423)	(134)	(887)	(1 447)
- przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne	(481)				(481)
2.2. umorzenie na koniec okresu	880	19 387	781	2 916	23 964
3.1. Wartość netto na początek okresu	5 201	15 396	1 214	1 064	22 875
3.2. Wartość netto na koniec okresu	21 698	17 799	1 143	4 499	45 139

Nota 9b

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) 2006					
W tys. zł					
	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	6 139	29 101	1 328	4 069	40 637
a) zwiększenia	193	4 784	726	442	6 145
b) zmniejszenia	(241)	(531)	(165)	(23)	(960)
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	6 091	33 354	1 889	4 488	45 822
2.1. umorzenie na początek okresu	737	16 780	648	3 114	21 279
a) zwiększenia	181	1 640	177	327	2 325
b) zmniejszenia	(28)	(462)	(150)	(17)	(657)
2.2. umorzenie na koniec okresu	890	17 958	675	3 424	22 947
3.1. Wartość netto na początek okresu	5 402	12 321	680	955	19 358
3.2. Wartość netto na koniec okresu	5 201	15 396	1 214	1 064	22 875

Nota 9c

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. .zł	
	31-12-2007	31-12-2006
a) własne	43 136	21 235
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	2 003	1 640
- umowy leasingu	2 003	1 640
Środki trwałe bilansowe, razem	45 139	22 875

Nota 9d

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE	w tys. .zł	
	31-12-2007	31-12-2006
a) zakup nowych środków trwałych	90	9 288
b) modernizacje istniejących środków trwałych	-	-
c) inne	-	-
Środki trwałe w budowie, razem	90	9 288

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Nota 10a				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) – 2007				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Wartość firmy	Koszty rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	968	-	2 138	3 106
a) zwiększenia	243	-	209	452
b) zmniejszenia	(232)	-	(1 231)	(1 463)
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	979	-	1 116	2 095
2.1. umorzenie na początek okresu	484	-	1 774	2 258
a) zwiększenia	102	-	181	283
b) zmniejszenia	(229)	-	(1 231)	(1 460)
2.2. umorzenie na koniec okresu	357	-	724	1 081
3.1. wartość netto na początek okresu	484	-	364	848
3.2. wartość netto na koniec okresu	622	-	392	1 014

Nota 10b				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) – 2006				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Wartość firmy	Koszty badań i rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	884	-	2 138	3 022
a) zwiększenia	84	-	-	84
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na	968	-	2 138	3 106

Nota 10b				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) – 2006				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Wartość firmy	Koszty badań i rozwoju	
koniec okresu				
2.1. umorzenie na początek okresu	396	-	1 347	1 743
a) zwiększenia	88	-	427	515
2.2. umorzenie na koniec okresu	484	-	1 774	2 258
3.1. wartość netto na początek okresu	488	-	791	1 279
3.2. wartość netto na koniec okresu	484	-	364	848

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Nota 11

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	31-12-2007	31-12-2006
a) nieruchomości inwestycyjne – ul. Śląska 19, 21, 24; Kłodzko	3 005	-
Nieruchomości inwestycyjne, razem	3 005	-

W bilansie kwartalnym Spółki za IV kwartał 2007 roku wykazano nieruchomości inwestycyjne w wartości godziwej w wysokości 5 026 tysiące złotych w oparciu o wycenę rzeczoznawcy majątkowego sporządzoną metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF). Na moment ich przekwalifikowania ze środków trwałych nieruchomość inwestycyjna wyceniona została wg stanu na 31 lipca 2007 roku przez rzeczoznawcę majątkowego metodą cen porównywalnych w wartości 3 005 tysiące złotych.

Biorąc pod uwagę fakt, że do m-ca kwietnia 2008 roku nie udało się wynająć nieruchomości, ani do tej pory pozyskać pewnego kontrahenta Zarząd postanowił wykazać z ostrożności o przyszłe przepływy nieruchomości w Bilansie za rok 2007 w wysokości 3 005 tysiące złotych, co wpłynęło na korektę wyniku za rok 2007. Zakładamy jednak, że wartość godziwa nieruchomości wzrośnie w przyszłości w stosunku do przyjętej w tej chwili wartości.

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Nota 12

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	31-12-2007	31-12-2006
a) w jednostkach powiązanych	71	71
- udziały lub akcje	71	71
b) w pozostałych jednostkach	4	4
- udziały lub akcje	4	4
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	75	75

ZAPASY

Nota 13a

ZAPASY	w tys. zł	
	31-12-2007	31-12-2006
- materiały	3 116	2 443
- półprodukty i produkty w toku	4 763	3 523
- produkty gotowe	2 677	2 377
- towary	945	722
- zaliczki na dostawy	48	54
Zapasy, razem	11 549	9 119

Nota 13b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	w tys. zł	
	31-12-2007	31-12-2006
Stan na początek okresu	161	196
a) zwiększenia	-	59
b) zmniejszenia	-	94
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	161	161

Wartość zapasów objętych odpisami aktualizującymi w cenach ich nabycia wynosi na dzień 31 grudnia 2007 r.

161 tys. zł.

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Nota 14

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2007	31-12-2006
a) w jednostkach powiązanych	51	51
- udziały lub akcje przeznaczone do sprzedaży	51	51
b) w pozostałych jednostkach	233	24
- wycena instrumentów pochodnych	233	24
Inwestycje krótkoterminowe, razem	284	75

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Nota 15a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2007	31-12-2006
a) należności od jednostek powiązanych	531	651
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	531	651
b) należności od pozostałych jednostek	18 143	16 215
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	11 484	10 094
- do 12 miesięcy	11 484	10 094
- z tytułu podatku dochodowego	90	99
- inne*	6 569	6 022
c) pozostałe aktywa	62	47
Należności krótkoterminowe netto, razem	18 736	16 913
d) odpisy aktualizujące wartość należności	1 010	1 064
- z tytułu dostaw i usług	937	991
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	73	73
Należności krótkoterminowe brutto, razem	19 746	17 977

* w tym należności z tytułu VAT 6 507 tys. zł

Nota 15b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł	
	31-12-2007	31-12-2006
Stan na początek okresu	1 064	1 906
a) zwiększenia (z tytułu)	16	104
- utworzenie odpisu na należności	16	104
b) zmniejszenia (z tytułu)	70	946
- rozwiązanie	36	61
- wykorzystanie	34	885
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 010	1 064

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Nota 16

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	w tys. zł	
	31-12-2007	31-12-2006
- rachunki bankowe bieżące	730	1 378
- lokaty krótkoterminowe	1	1
- środki pieniężne w kasie	4	6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	735	1 385

KAPITAŁ WŁASNY

Nota 17a

KAPITAŁ AKCYJNY					
w zł					
		31-12-2007		31-12-2006	
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej
Seria A	Zwykłe	2 101 750	420 350	2 101 750	420 350
Seria B	Zwykłe	952 400	190 480	952 400	190 480
Seria C	Zwykłe	850 000	170 000	850 000	170 000
Liczba akcji, razem		3 904 150	X	3 904 150	X
Kapitał zakładowy, razem		X	780 830	X	780 830
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		X	0,20	X	0,20

Nota 17b

KAPITAŁ AKCYJNY	w tys. zł	
	31-12-2007	31-12-2006
a) stan na początek okresu	781	781
b) zmiana	-	-
c) stan na koniec okresu	781	781

Od daty zarejestrowania kapitału akcyjnego w roku 1990 do grudnia 1996 Spółka funkcjonowała w warunkach hiperinflacji. MSR 29 (Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji) wymaga przekształcenia każdego składnika kapitału akcjonariuszy (z wyjątkiem niepodzielonych zysków i nadwyżki z przeszacowania) przez ogólną indeksację cen w okresie hiperinflacji. Takie retrospektywne zastosowanie skutkowało by wzrostem kapitału akcyjnego o 714 tys. zł oraz spadkiem niepodzielonego zysku w tym okresie w ekwiwalentnej kwocie.

Spółka nie ujęła w bilansie w kapitale akcyjnym oraz wyniku lat ubiegłych zmian z tytułu hiperinflacji.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego lub 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień 31 grudnia 2007 roku:

Nota 17c

AKCJONARIAT NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Zygmunt Mrozek	391.000	10,015%	391.000	10,015%
Generali OFE	390.491	10,002%	390.491	10,002%
Maciej Jurczyk	338.657	8,674%	338.657	8,674%
Tomasz Jurczyk	338.657	8,674%	338.657	8,674%
Jan Jurczyk	279.762	7,166%	279.762	7,166%
Avallon MBO S.A.	234.277	6,001%	234.277	6,001%
Kuźnia Polska Sp. z o.o.	234.276	6,001%	234.276	6,001%

Jakub Jurczyk	206.139	5,280%	206.139	5,280%
---------------	---------	--------	---------	--------

Nota 17d

KAPITAŁ Z EMISJI AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ	w tys. zł	
	31-12-2007	31-12-2006
a) stan na początek okresu	12 079	12 079
b) zmiana	-	-
c) stan na koniec okresu	12 079	12 079

Nota 17e

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł	
	31-12-2007	31-12-2006
a) stan na początek okresu (z uwzględnieniem efektu podatkowego)	19	268
b) zwiększenia	511	210
- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej	339	210
- wycena instrumentów finansowych zabezpieczających	172	-
c) zmniejszenia:	(2)	(459)
- wycena Par-forward	(2)	(459)
d) stan na koniec okresu (z uwzględnieniem efektu podatkowego)	528	19

Nota 17f

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	31-12-2007	31-12-2006
Kapitał własny	34 254	30 782
Liczba akcji serii A	2 101 750	2 101 750
Liczba akcji serii B	952 400	952 400
Liczba akcji serii C	850 000	850 000
Razem liczba akcji	3 904 150	3 904 150
Wartość księgową na 1 akcję w zł	8,77	7,88

Spółka nie wypłacała w 2006 roku dywidendy.

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY

Nota 18

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY	w tys. zł			
	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	2007	2006	2007	2006
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego				
- rzeczowe aktywa trwałe	(2 039)	(2 137)	98	(580)
- nieruchomości inwestycyjne	(363)	-	(363)	-
- zapasy	31	31	-	(6)
- należności handlowe i pozostałe	229	209	20	(161)
- świadczenia pracownicze	126	145	(19)	(19)
- kredyty i pożyczki	27	(2)	29	16
- zobowiązanie handlowe	(6)	17	(23)	4
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	78	74	4	1
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	219	243	(24)	59
- zobowiązania leasingowe	269	236	33	3
- rozliczenia międzyokresowe	65	(11)	76	(11)
- środki pieniężne	-	(2)	2	(2)
- straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	-	-	-	-
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego	1 044/(2 408)	955/(2 152)	262/(429)	83/(779)

Kompensata	1 044	955	262	83
Wpływ podatku odroczonego na wynik	-	-	166	(696)
Podatek odroczonego z wyceny instrumentów finansowych (odnoszony na kapitał własny).	(44)	(5)		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1 408	1 202		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	1 408	1 202		

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Nota 19a

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł	
	31-12-2007	31-12-2006
a) stan na początek okresu	685	672
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	685	672
b) zwiększenia	2	48
- utworzenie rezerwy	2	48
c) zmniejszenia	49	35
- przeniesienie na rezerwę krótkoterminową	49	35
- rozwiązanie rezerwy	-	-
d) stan na koniec okresu	638	685
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	638	685

Nota 19b

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł	
	31-12-2007	31-12-2006
a) stan na początek okresu	78	43
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	78	43
b) zwiększenia	49	89
- przeniesienie z rezerwy długoterminowej	49	35
- utworzenie rezerwy	-	54
c) zmniejszenia	48	54
- wykorzystanie	1	54
- rozwiązanie	47	
d) stan na koniec okresu	79	78
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	79	78

Nota 19c

ODPRawy EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE – koszty poniesione w roku	w tys. zł	
	31-12-2007	31-12-2006
a) odprawy emerytalne	59	10
b) nagrody jubileuszowe	117	44
Razem	176	54

Założenia dotyczące odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

Aktuariusz dokonując wyceny przyjął poniższe założenia:

- Stopa dyskontowa służąca do dyskontowania wartości przyszłych świadczeń ustalona została na poziomie 5,8%. Wartość ta stanowi aktualną przeciętną roczną stopę zwrotu z długoterminowych (20 - letnich) obligacji emitowanych przez Skarb Państwa.
- Wiek wymagany do nabycia uprawnień emerytalnych dla mężczyzn: 65 lat, dla kobiet: 60 lat.

- Prawdopodobieństwo odejścia z pracy w ciągu roku z przyczyn innych niż śmierć lub renta i emerytura ustalone zostało na poziomie 8,3 %.
- Nominalna roczna stopa procentowa wzrostu podstawy wymiaru świadczeń (wynagrodzeń) w Spółce ustalona została na poziomie 2,5 %.
- Roczna stopa inflacji ustalona została na poziomie 2,5 %.
- Prawdopodobieństwo odejścia z pracy z tytułu przejścia na rentę inwalidzką 0,5%.
- Wyliczenie rezerwy wynika z kalkulacji aktuarialnej sporządzonej na dzień 31 grudnia 2007.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Nota 20a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2007	31-12-2006
a) wobec pozostałych jednostek	19 953	815
- kredyty i pożyczki	19 043	-
- umowy leasingu finansowego	910	815
Zobowiązania długoterminowe, razem	19 953	815

Nota 20b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł	
	31-12-2007	31-12-2006
a) powyżej 1 roku do 3 lat	4 784	643
b) powyżej 3 do 5 lat	4 518	172
c) powyżej 5 lat	10 651	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	19 953	815

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Nota 21

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2007	31-12-2006
a) wobec jednostek powiązanych	58	197
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	58	197
- do 12 miesięcy	58	197
b) wobec pozostałych jednostek	23 529	26 524
- kredyty i pożyczki	8 656	8 381
- inne zobowiązania finansowe	507	418
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	12 327	15 782
- do 12 miesięcy	12 327	15 782
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 195	1 212
- z tytułu podatku dochodowego	-	-
- z tytułu wynagrodzeń	828	731
- inne	16	-
- ZFŚS	-	-
c) rezerwy na zobowiązania	79	78
d) rozliczenia międzyokresowe	708	305
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	24 374	27 104

Oprocentowanie kredytów oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR i marży banku.

Zabezpieczenie kredytów:

1. DZ BANK – kredyt inwestycyjny
 - a. weksel własny In blanco,
 - b. hipoteka zwykła 21 mln zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 5,8 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Średniej,
 - c. cesja praw z polis ubezpieczeniowych,
 - d. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł,
 - e. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł,
 - f. przelew wierzytelności pieniężnych z umów handlowych w kwocie nie niższej niż 10 mln zł.
 - g. p-kt e i f – warunkowy zgodnie z § 7 p-kt 1 pp-kt 16, jeżeli uruchomimy dodatkowy kredyt w wysokości 11 mln zł.

2. DZ BANK – kredyt w linii
 - a. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych i zastaw rejestrowy na zapasach łącznie 10 mln zł
 - b. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia przedmiotów zastawu.

3. ING BANK
 - a. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 5 mln zł. - warunkowy - jeżeli wycofany zostanie zastaw rejestrowy na należnościach,
 - b. zastaw rejestrowy na należnościach handlowych na kwotę nie niższą niż 4 mln zł.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Nota 22

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	w tys. zł	
	31-12-2007	31-12-2006
do roku	507	418
1 do 5 lat	901	815
powyżej 5 lat	9	-
Razem	1 417	1 233

Nota 23

ODSETKI dotyczące przyszłych okresów wynikające z zawartych przez Spółkę umów leasingowych	w tys. zł	
	31-12-2007	31-12-2006
do roku	95	96
1 do 5 lat	114	92
powyżej 5 lat	-	-
Razem	209	188

INSTRUMENTY FINANSOWE

Nota 24

INSTRUMENTY FINANSOWE	w tys. zł			
	31-12-2007		31-12-2006	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
do roku	233	-	24	-
1 do 3 lat	-	-	-	-
powyżej 3 lat	-	-	-	-
Razem	233	-	24	-

Spółka w ramach swojej działalności narażona jest na ryzyka stopy procentowej oraz ryzyko kursowe.

Ryzyko stóp procentowych związane jest przede wszystkim z oprocentowaniem posiadanych kredytów bankowych oraz umów leasingowych. Spółka nie zabezpiecza się przed tym ryzykiem.

Ryzyko kursowe związane jest ze sprzedażą na rynki zagraniczne oraz zakupami materiałów i towarów z tychże rynków. Biorąc pod uwagę, iż wpływy w walutach obcych (szczególnie w EUR) przekraczają wypływy, Spółka podejmuje działania operacyjne zmierzające do zmniejszenia ekspozycji netto do minimalnych osiągalnych poziomów. Zarówno zakupy surowców, towarów jak i nakłady inwestycyjne analizowane są pod kątem możliwości redukcji ryzyka kursowego w Spółce.

Ponadto Spółka realizuje strategię zabezpieczania ryzyka kursowego przy wykorzystaniu dostępnych instrumentów finansowych. Głównym celem strategii jest ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych w walucie EUR związanych z wysoce prawdopodobnymi planowanymi transakcjami sprzedaży wyrobów Spółki. Jednocześnie spółka podejmuje działania eliminujące sprzedaż w walucie USD.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Spółka posiadała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko kursowe:

- 1) Forward na kwotę 1,35 mln EUR,

z terminami realizacji do czerwca 2008 r.

Spółka dokonała oceny efektywności powyższych instrumentów finansowych, z której wynika, że są one w pełni efektywne. W związku z tym Spółka skorzystała z opcji stosowania rachunkowości zabezpieczeń, dlatego wycena tych instrumentów finansowych odnosi się do wartości księgowych. Wartości godziwe instrumentów finansowych nie odbiegają istotnie od wartości księgowych.

Nota 25

WAŻNIEJSZE WYDARZENIA PO DACIE BILANSU

18 stycznia 2008 Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego ZETKAMA Spółka Akcyjna w drodze emisji akcji serii D. Wysokość zarejestrowanego kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 892.830 zł i dzieli się na 4.464.150 akcji. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 4.464.150 głosów.

15 lutego 2008r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego ZETKAMA Spółka Akcyjna w drodze emisji akcji serii E. Wysokość zarejestrowanego kapitału zakładowego ZETKAMA Spółka Akcyjna po podwyższeniu wynosi 980.830,00 zł (dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy osiemset trzydzieści złotych) i dzieli się na 4.904.150 akcji. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 4.904.150 głosów.

W wyniku realizacji postanowień porozumienia z dnia 17 października 2007 roku dotyczącego konsolidacji ze spółką Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, w dniu 17 marca 2008 r. Spółka zawarła z akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. (obecnymi lub byłymi pracownikami tej spółki oraz członkami jej zarządu) umowy sprzedaży akcji Śrubena Unia S.A., w wyniku których Spółka nabyła 433.000 akcji. Po tym nabyciu, Spółka posiada łącznie 2.932.000 akcji Śrubena Unia S.A., uprawniających do 87,55 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

18 kwietnia 2008 roku podpisała z Syndykiem masy upadłości METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o. z siedzibą w Węgierskiej Górcie - ul. Kolejowa 6, umowę dzierżawy przedsiębiorstwa. Umowa została zawarta na czas określony, do dnia 30 czerwca 2009 roku. Umowa została zawarta pod warunkiem rozwiązującym, gdy wcześniej zostanie zawarta umowa sprzedaży.

Nota 26

INFORMACJA O ZMIANACH Z TYTUŁU REZERW, REZERWIE I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO ORAZ DOKONANYCH ODPISACH AKTUALIZACYJNYCH WARTOŚCI SKŁADNIKÓW AKTYWÓW.

w tys. złotych

	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	Rezerwa na przyszłe zobowiązania
Stan na 31.12.2006	161	1 064	1 202	763
Zwiększenia	-	16	206	-
Wykorzystanie	-	34	-	-
Rozwiązanie	-	36	-	46
Stan na 31.12.2007	161	1 010	1 408	717

Nota 27

SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

Nota 28

INFORMACJA O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Przeciętne zatrudnienie w 2007 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	424	33	391
	Pracownicy umysłowi	95	24	71
	Pracownicy fizyczni	329	9	320
2.	Osoby przebywające na urloпах, w tym:	-	-	-
	Wychowawczych	1	0	1

Przeciętne zatrudnienie w 2006 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	415	30	385
	Pracownicy umysłowi	92	23	69
	Pracownicy fizyczni	323	7	316
2.	Osoby przebywające na urloпах, w tym:	-	-	-
	Wychowawczych	-	-	-

Nota 29

INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIAMI Z ZYSKU, WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Osoby zarządzające i nadzorujące ZETKAMA S.A.

w tys. zł

	Wyszczególnienie	2007 rok	2006 rok
1.	Osoby zarządzające	1 861	1673
	Leszek Jurasz	726	691
	Andrzej Herma	426	390
	Jerzy Kożuch	449	414
	Leszek Gawlik	260	100
	Piotr Ambrozowicz (do 31 marca 2006r.)	-	78

2.	Osoby nadzorujące	408	357
	Michał Zawisza	47	-
	Jan Jurczyk	32	-
	Ryszard Sofiński	28	-
	Tomasz Stamirowski	28	-
	Adam Wrona	28	-
	Tomasz Jurczyk	28	-
	Tomasz Głowacki	97	111
	Zygmunt Mrozek	54	58
	Piotr Misztal	22	88
	Adam Pietraszkiewicz	22	50
	Radim Stach	22	50

PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW

Nota 30

LEASING OPERACYJNY – grunty użytkowane na podstawie prawa wieczystego użytkowania gruntów	<i>w tys. zł</i>	
	31-12-2007	31-12-2006
do roku	36	36
1 do 5 lat	145	145
powyżej 5 lat	364	400
Razem	545	581

Spółka posiada grunty w użytkowaniu wieczystym nabyte w drodze decyzji administracyjnych w latach 90-tych. Przed zastosowaniem Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w Spółce dokonano wyceny wartości posiadanych

praw wieczystego użytkowania ustalając ich wartość godziwą, jednakże wartości tych nie wprowadzono do ksiąg, w związku z czym prawa te nie są wykazywane w aktywach bilansu Spółki.

W poniższej tabeli zestawienie wartości praw wieczystego użytkowania gruntów.

Zestawienie wartości praw użytkowania wieczystego gruntów		Wycena w tys. zł
Działka Nr	Lokalizacja	
Dz. Nr 33 AM-2	Kłodzko Obręb Zacisze ul. Śląska 24	231
Dz. Nr 7/1 AM-5	Kłodzko Obręb Twierdza ul. Śląska 21	103
Dz. Nr 8/5 AM-5	Kłodzko Obręb Twierdza ul. Śląska 21	19
Dz. Nr 3 AM-5	Kłodzko Obręb Twierdza ul. Śląska 19	10
Dz. Nr 7/2 8/2 AM-5	Kłodzko Obręb Twierdza ul. Śląska 21	10
Dz. Nr 8/3 8/6 AM-5	Kłodzko Obręb Twierdza ul. Śląska 21	9
Dz. Nr 8/4 AM-5	Kłodzko Obręb Twierdza ul. Śląska 21	3
Dz. Nr 713/6 AM-3	Ścinawka Średnia ul. 3-go Maja 12	185
Dz. Nr 713/8 AM-3	Ścinawka Średnia ul. 3-go Maja 12	8
Dz. Nr 33 AM-2	Ścinawka Średnia ul. 3-go Maja 12	148
Razem		726

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH

w tys. zł

Nota 31

INFORMACJE O SEGEMNTACH BRANŻOWYCH	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2007	01-01-2006	01-01-2007	01-01-2006	01-01-2007	01-01-2006	01-01-2007	01-01-2006	01-01-2007	01-01-2006
	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
PRZYCHODY	49 844	48 022	39 011	34 696	15 155	14 628	(17 949)	(16 357)	86 061	80 989
Sprzedaż na zewnątrz	49 844	48 022	21 062	18 339	15 155	14 628	-	-	86 061	80 989
Sprzedaż między segmentami	-	-	17 949	16 357	-	-	(17 949)	(16 357)	-	-
KOSZTY	37 633	34 137	36 024	31 287	11 471	12 079	(17 949)	(16 357)	67 179	61 146
WYNIK BRUTTO NA SPRZEDAŻY	12 211	13 885	2 987	3 409	3 684	2 549	-	-	18 882	19 843
WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ									4 892	7 703
WYNIK NETTO									2 151	5 639

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wylączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2007	01-01-2006	01-01-2007	01-01-2006	01-01-2007	01-01-2006	01-01-2007	01-01-2006	01-01-2007	01-01-2006
	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
AKTYWA SEGMENTU	47 117	34 117	24 666	20 540	7 750	4 386	-	-	79 533	59 043
Rzeczowe aktywa trwałe	29 005	18 240	15 769	13 475	455	448	-	-	45 229	32 163
Wartości niematerialne	570	450	444	398	-	-	-	-	1 014	848
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	3 005	-	-	-	3 005	-
Zapasy	6 691	5 398	3 867	2 838	991	883	-	-	11 549	9 119
Należności	10 851	10 029	4 586	3 829	3 299	3 055	-	-	18 736	16 913
AKTYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTÓW									1 094	1 545
AKTYWA RAZEM									80 627	60 588
PASYWA SEGMENTU	33 504	16 360	4 668	5 019	2 838	3 796	-	-	41 010	25 175
Zobowiązania długoterminowe	19 756	489	197	326	-	-	-	-	19 953	815
Zobowiązania krótkoterminowe	13 748	15 871	4 471	4 693	2 838	3 796	-	-	21 057	24 360
PASYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTU									39 617	35 413
PASYWA RAZEM									80 627	60 588
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	13 547	7 386	4 545	2 953	-	-	-	-	18 092	10 339
Amortyzacja	1 465	1 205	1 763	1 635	-	-	-	-	3 228	2 840

Segmenty branżowe.

Oferta produktowa Spółki obejmuje armaturę przemysłową i odlewy. Podział ten stanowi kryterium wydzielenia segmentów branżowych. Wydzielone segmenty to:

- A) Armatura przemysłowa
- B) Odlewy
- C) Pozostała działalność

Pozostała działalność to przede wszystkim sprzedaż towarów i materiałów.

Do sierpnia 2007r. produkcja armatury była realizowana w Kłodzku. Po przeprowadzce cała produkcja wykonywana jest w Ścinawce Średniej. Zakład produkuje armaturę przemysłową w oparciu o odlewy żeliwne produkowane w odlewni własnej oraz w odlewniach obcych. Wytwarzana przez Spółkę armatura składa się z typowych elementów, do których zaliczyć można korpus, pokrywę, grzyb, trzpień, uszczelnienia i elementy złączne.

Odlewnia wytwarza odlewy z żeliwa szarego i żeliwa sferoidalnego w oparciu o nowoczesne technologie. Produkowane odlewy stanowią bazę dla produkcji armatury przemysłowej Zetkamy oraz są sprzedawane jako produkty finalne producentom w kraju i zagranicą.

Dodatkowo Spółka podaje informacje na temat kierunków sprzedaży, które są podzielone przy zastosowaniu kryterium opierającego się na lokalizacji geograficznej klientów. Dla potrzeb zarządzania spółką wydzielono następujące obszary:

- A) Polska
- B) Europa Zachodnia
- C) Europa Środkowo-Wschodnia
- D) Kraje pozaeuropejskie

W poniższej tabeli przedstawiony jest podział wartości sprzedaży według kryterium geograficznego.

w tys. zł

RYNEK ZAGRANICZNY	2007		2006		Zmiana 2007/2006
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	24 823	29%	25 397	32%	3%
EUROPA ZACHODNIA	42 264	49%	38 199	47%	4%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	12 962	15%	13 876	17%	22%
KRAJE POZAEUROPEJSKIE	6 012	7%	3 517	4%	-34%
SPRZEDAŻ RAZEM	86 061	100%	80 989	100%	4%

Przychody i koszty segmentu branżowego.

Dla poszczególnych segmentów branżowych przedstawiane są przychody i koszty dla tych segmentów.

Aktywa i pasywa segmentu branżowego.

Do aktywów segmentu zalicza się:

- Rzeczowe aktywa trwałe – zgodnie z ich lokalizacją,
- Wartości niematerialne - zgodnie z ich lokalizacją,
- Zapasy – zgodnie z lokalizacją magazynów,
- Należności – stan należności na 31.12.2007. podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do sprzedaży na zewnątrz.

Do pasywów segmentu zalicza się:

- Zobowiązania długoterminowe – leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy – zgodnie z przeznaczeniem,
- Zobowiązania krótkoterminowe - leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy i zobowiązania handlowe - stan na 31.12.2007 podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do kosztów z uwzględnieniem wyłączeń.

Transfery pomiędzy segmentami

W przychodach, kosztach i wyniku segmentów uwzględniono transfery dokonane między segmentami branżowymi. Są one wyłączone w trakcie konsolidacji wyników poszczególnych segmentów.

Ścinawka Średnia, 28 kwietnia 2008 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Leszek Gawlik
Członek Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI



ZETKAMA

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU**

Z DZIAŁALNOŚCI

ZETKAMA S.A.

W 2007 ROKU

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	56
DANE O ZETKAMA S.A.	56
SPRZEDAŻ I MARKETING	60
SYTUACJA FINANSOWA	68
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	77
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	79

Sprawozdanie Zarządu

z działalności ZETKAMA S.A. 2007 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Roczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z obowiązującymi na dzień sprawozdania MSSF, przepisami znowelizowanej ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694 – tekst jednolity;), oraz z przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2007 do dnia 31 grudnia 2007 roku.

Sprawozdanie za 2007 rok zostało przygotowane zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE). Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w Danych objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego ZETKAMA S.A. za 2007 rok

DANE O ZETKAMA S.A.

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

Firma:	Zetkama Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	Zetkama S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Ścinawka Średnia
Adres:	ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia
Telefon:	(+48 74) 865 21 00
Fax:	(+48 74) 865 21 01
Poczta elektroniczna:	biuro.zarządu@zetkama.com.pl
Strona internetowa:	www.zetkama.com.pl
REGON:	890501767
NIP:	PL 8830000482

Zetkama S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Siedziba Spółki znajduje się w Ścinawce Średniej.

Zetkama powstała w 1946 roku jako przedsiębiorstwo państwowe. W 1991 roku Spółka została sprywatyzowana w drodze leasingu pracowniczego, akcje Spółki zostały objęte przez pracowników. W 1999 roku większościowy pakiet akcji w Spółce, poprzez nabycie akcji istniejących oraz udział w podwyższeniu kapitału akcyjnego, objął inwestor finansowy Central Europe Valves LLC.

W dniu 4 marca 2005 roku Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pierwotnie notowane były PDA Spółki, natomiast od dnia 29 kwietnia 2005 roku - akcje. W roku 2006 Spółka rozpoczęła budowę nowej hali produkcyjnej w Ścinawce Średniej i w miesiącu sierpniu 2007r. zakończyła przeprowadzkę do nowego zakładu produkcyjnego.

Oferta produktowa Spółki obejmuje armaturę przemysłową i odlewy żeliwne. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są głównie następujące branże: ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe. Oferta Spółki w zakresie armatury przemysłowej obejmuje zawory grzybkowe zaporowe, zawory mieszkowe, osadniki-filtry, zawory zwrotne (klapowe, grzybkowe, płytkowe), kurki kulowe, zawory regulujące, zawory pływakowe, kosze ssawne, zawory odpowietrzające, przepustnice. Armatura oferowana przez Zetkamę jest wykorzystywana do regulacji przepływu mediów. W zakresie odlewów Spółka oferuje odlewy ciśnieniowe i maszynowe, z żeliwa szarego i sferoidalnego, głównie na potrzeby produkcji armatury. Spółka posiada znaczącą pozycję w zakresie produkcji armatury przemysłowej w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej, głównie w produkcji zaworów zaporowych grzybkowych i osadników-filtrów.

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd Spółki.

Rada nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Ryszard Sofiński – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

Adam Wrona – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Głowacki – Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Kożuch – Członek Zarządu

Leszek Gawlik – Członek Zarządu

1.2. *Zatrudnienie.*

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka zatrudniała 432 osoby.

Tabela nr 1. Przeciętny stan zatrudnienia w latach 2004-2007

	2007	2006	2005	2004
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	424	415	421	415

1.3. *Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.*

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 12 czerwca 2007 roku powołało w skład Rady Nadzorczej następujące osoby:

1. Michał Zawisza
2. Jan Jurczyk
3. Tomasz Stamirowski
4. Tomasz Jurczyk
5. Ryszard Sofiński
6. Adam Wrona

Panowie Zygmunt Mrozek i Tomasz Głowacki pozostali z poprzedniego składu RN. W dniu 20 czerwca Rada Nadzorcza wybrała ze swego składu Przewodniczącego RN - Pana Michała Zawiszę, Zastępcę Przewodniczącego RN - Pana Jana Jurczyka oraz Sekretarza RN Pana Zygmunta Mroźka.

Panowie: Piotr Misztal, Adam Pietruszkiewicz, Radim Stach złożyli rezygnację z członkostwa w RN Spółki. Sprawowali funkcje do dnia 12.06.2007r.

1.4. *Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.*

W Zetkama S.A. w 2007 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

1.5. *Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta w 2007 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.*

Do najważniejszych zdarzeń ZETKAMY S.A. w 2007 roku można zaliczyć:

- Podpisanie protokołu końcowego odbioru inwestycji w Ścinawce Średniej.
- Zakończenie procesu przenoszenia fabryki armatury z Kłodzka do Ścinawki Średniej.
- Uruchomienie nowej linii malarskiej.

- Zakup centrum obróbczego HAAS VF-4BHE.
- Uzyskanie zezwolenia zintegrowanego na prowadzenie produkcji w odlewni.
- Powołanie pionu Badań i Rozwoju.
- Zawarcie umów leasingu na maszyny obróbcze – centrum poziome DMC i tokarkę CNC firmy Miyano
- 17 października 2007 Zarząd Zetkamy podpisał z akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu porozumienie dotyczące współpracy zmierzającej do nabycia przez ZETKAMA S.A. pakietu kontrolnego akcji Spółki, stanowiącego ponad 50% akcji ogółem.
- Zawarcie umowy o kredyt w rachunku bankowym z ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, Centrum Bankowości Korporacyjnej we Wrocławiu. Wysokość maksymalnego pułapu zadłużenia wynosi 3,5 mln zł. Przedmiotowa umowa została zawarta na okres jednego roku, do zakończenia okresu kredytowania tj. do dnia 05.02.2009r. Kredyt przeznaczony jest wyłącznie na finansowanie aktywów obrotowych kredytobiorcy w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej.
- Zawarcie umowy o długoterminowy nieodnawialny kredyt z DZ Bank Polska Spółka Akcyjna siedzibą w Warszawie, przy ul. Piłsudskiego 3. Limit kredytu wynosi 21 mln zł. Umowa została zawarta na okres od dnia jej podpisania do dnia 31 grudnia 2017 roku. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie i refinansowanie oraz wyposażenie inwestycji "Budowa hali wraz z zapleczem biurowo-socjalnym" w Ścinawce Średniej.

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Emitenta w 2007 roku były:

- Obniżenie zdolności produkcyjnych w związku z przenoszeniem i instalacją maszyn i urządzeń w nowej fabryce.
- Dodatkowe koszty związane z przenoszeniem fabryki.
- Utworzenie rezerwy na warranty. Warranty są elementem programu motywacyjnego dla zarządu. W ramach programu kapitał zakładowy Spółki zostanie warunkowo podwyższony o kwotę 60.000 zł w drodze emisji 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki o wartości nominalnej 20 gr Osoby uprawnione uzyskają prawo do objęcia warrantów, przysługujących im w danej transzy, w przypadku łącznego spełnienia przez jednostkowe wyniki finansowe Spółki kryteriów finansowych w postaci osiągnięcia przez Spółkę w danym roku trwania Programu określonego dla każdej Transzy wyniku netto oraz wskaźnika wzrostu zysku EBITDA.
- Znaczne umocnienie złotówki w stosunku do EURO i USD.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

18 stycznia 2008 Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego ZETKAMA Spółka Akcyjna w drodze emisji akcji serii D. Wysokość zarejestrowanego kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 892.830 zł i dzieli się na 4 464 150 akcji. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 4 464 150 głosów.

15 lutego 2008r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego ZETKAMA Spółka Akcyjna w drodze emisji akcji serii E. Wysokość zarejestrowanego kapitału zakładowego ZETKAMA Spółka Akcyjna po podwyższeniu wynosi 980.830,00 zł (dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy osiemset trzydzieści złotych) i dzieli się na

4.904.150 akcji. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 4.904.150 głosów.

W wyniku realizacji postanowień porozumienia z dnia 17 października 2007 roku dotyczącego konsolidacji ze spółką Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, w dniu 17 marca 2008 r. Spółka zawarła z akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. (obecnymi lub byłymi pracownikami tej spółki oraz członkami jej zarządu) umowy sprzedaży akcji Śrubena Unia S.A., w wyniku których Spółka nabyła 433.000 akcji. Po tym nabyciu, Spółka posiada łącznie 2.932.000 akcji Śrubena Unia S.A., uprawniających do 87,55 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

18 kwietnia 2008 roku Spółka podpisała z Syndykiem masy upadłości METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o. z siedzibą w Węgierskiej Górcie - ul. Kolejowa 6, umowę dzierżawy przedsiębiorstwa. Umowa została zawarta na czas określony, do dnia 30 czerwca 2009 roku. Umowa została zawarta pod warunkiem rozwiązującym, gdy wcześniej zostanie zawarta umowa sprzedaży.

W dniu 21 kwietnia 2008 roku Spółka podpisała z DZ Bank Polska Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Piłsudskiego 3 umowę kredytową nr 2008/OT/038 na zakup akcji od akcjonariuszy Śrubeny Unia S.A. oraz aneks do umowy kredytowej nr 2004/RB/0062 z dnia 27 września 2004 roku, których łączna wartość wynosi 10mln zł.

1.6. Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółkę

Informacje o wynagrodzeniach osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących spółkę zostały przedstawione w notcie objaśniającej nr 29 do sprawozdania finansowego.

1.7. Informacje o audytorze

W dniu 19 lipca 2007 roku, na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 66 z 20 czerwca 2007 r., Zarząd Spółki podpisał umowę z firmą HLB Frąckowiak i Wspólnicy sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu na:

- Badanie sprawozdania finansowego i raportu giełdowego za rok 2007,
- Przegląd sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2007 r.

Koszty związane z badaniem i przeglądem sprawozdania finansowego i przeglądem w 2007 roku to 45,4 tys. zł.

SPRZEDAŻ I MARKETING

2.1. Produkty.

Spółka jest producentem armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są następujące branże: ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe.

Armatura przemysłowa jest podstawowym produktem Zetkamy. Do produkcji armatury Spółka wykorzystuje produkowane przez siebie odlewy z żeliwa szarego jak i sferoidalnego.

Armatura oferowana przez Zetkamę jest stosowana w instalacjach służących do przepływu i regulacji mediów. W zakresie armatury przemysłowej Spółka wytwarza następujące grupy produktów:

- zawory grzybkowe zaporowe, służące do odcinania przepływającego czynnika;
- zawory zwrotne (grzybkowe, klapowe i zwrotne);
- zawory regulujące, pozwalają na płynną regulację przepływającego czynnika;
- zawory mieszkowe, zawory odcinające przepływ czynnika, posiadające uszczelnienie dławnicy w postaci mieszka;
- zawory pływakowe;
- kurki kulowe, służące do odcinania przepływającego czynnika;
- osadniki-filtry, urządzenia ochronne oczyszczające czynnik z zanieczyszczeń;
- kosze ssawne, zapobiegające przepływowi powrotnemu czynnika z jednoczesną funkcją jego oczyszczenia;
- odpowietrzniki, urządzenia odpowietrzające instalację.

Drugą ważną linią produktową Spółki są odlewy. Produkowane są zarówno na potrzeby własne jak również na sprzedaż, głównie do innych producentów armatury. Odlewy są wykonywane z żeliwa szarego i sferoidalnego o ciężarze od 0,5 do 100 kg. Są to głównie odlewy ciśnieniowe i maszynowe sprzedawane w postaci surowej lub obrobionej.

Zakres swojej oferty ZETKAMA systematycznie rozszerza o sprzedaż towarów, które w głównej mierze stanowi armaturę innych producentów.

Działalność ZETKAMA S.A. w 2007 roku obrazują poniższe dane:

Tabela nr 2. Podstawowe dane charakteryzujące działalności Zetkamy w 2007 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok		Zmiana 2007/2006
		2007r.	2006r.	
1	2	3	4	5
I. Sprzedaż ogółem	tys. zł	86 061	80 989	6,3%
w tym:				
- eksport	tys. zł	61 238	55 592	10,2%
- kraj	tys. zł	24 823	25 397	-2,3%
II. 1. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	72 936	68 037	7,2%
1.1. Armatura	tys. zł	49 844	48 022	3,8%
	szt.	321 841	324 645	-0,9%
	tony	5 019	4 956	1,3%
w tym:				
- eksport	tys. zł	37 268	34 377	8,4%
	szt.	246 915	242 816	1,7%
	tony	3 872	3 757	3,1%
- kraj	tys. zł	12 576	13 645	-7,8%
	szt.	74 926	81 829	-8,4%
	tony	1 147	1 199	-4,3%
1.2. Odlewy	tys. zł	21 062	18 339	14,8%
	tony	4 269	3 867	10,4%
- eksport	tys. zł	16 881	14 536	16,1%
	tony	3 399	3 074	10,6%
- kraj	tys. zł	4 181	3 803	9,9%
	tony	870	793	9,7%
1.3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	2 030	1 676	21,2%
2. Sprzedaż towarów	tys. zł	13 125	12 952	1,3%
2.1. Armatura powierzona	tys. zł	5 814	5 529	5,2%
	szt.	8 559	7 688	11,3%
w tym:				
- eksport	tys. zł	3 317	3 347	-0,9%
	szt.	3 659	3 649	0,3%
- kraj	tys. zł	2 497	2 182	14,4%
	szt.	4 900	4 039	21,3%

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok		Zmiana 2007/2006
		2007r.	2006r.	
2.2. Armatura obca	tys. zł	4 078	4 392	-7,1%
	szt.	12 604	13 444	-6,2%
w tym:				
- eksport	tys. zł	1 572	1 326	18,6%
	szt.	4 961	4 297	15,5%
- kraj	tys. zł	2 506	3 066	-18,3%
	szt.	7 643	9 147	-16,4%
2.3. Pozostałe towary	tys. zł	3 233	3 031	6,7%

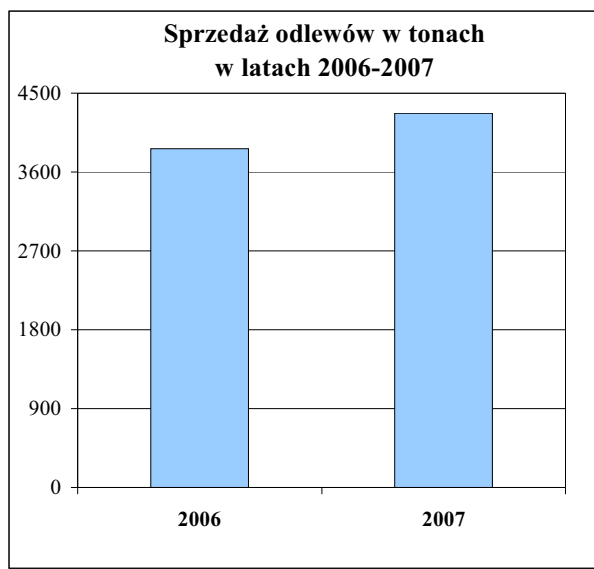
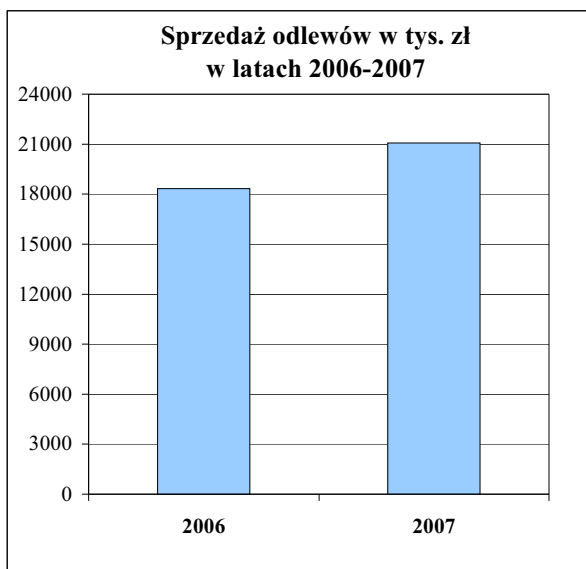
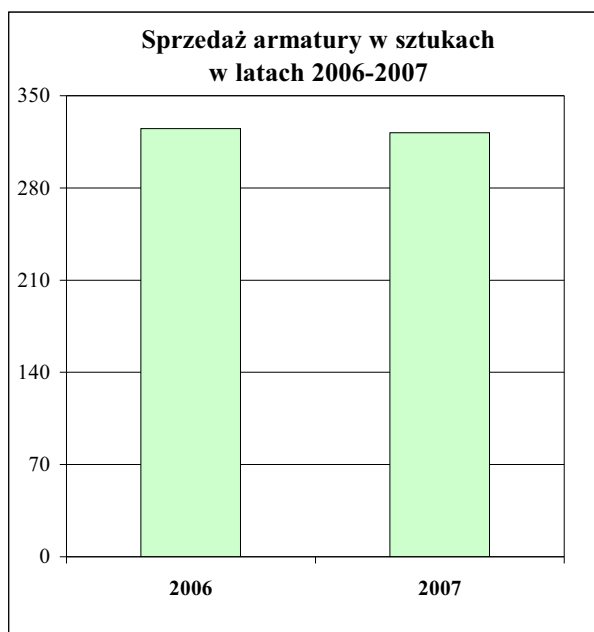
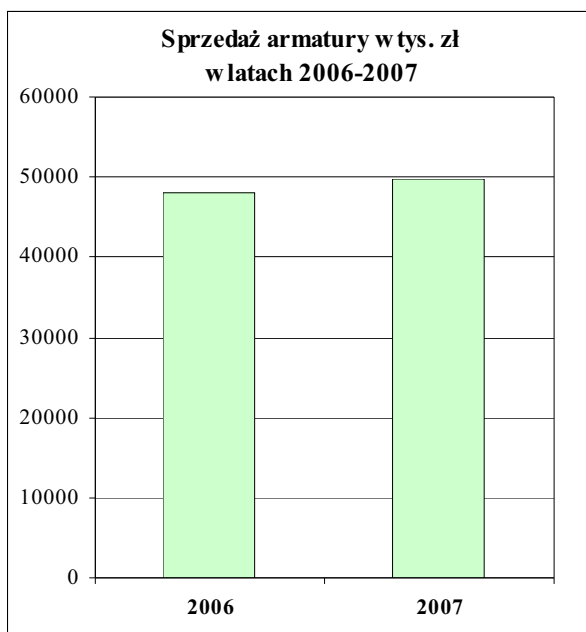
Sprzedaż w roku 2007 wyniosła ogółem 86 061 tys. zł. W stosunku do roku 2006 sprzedaż ogółem wzrosła o 6%. Sprzedaż armatury wzrosła o 4 %, odlewów o 15% wartościowo i 10% w tonach.

Tabela nr 3. Sprzedaż armatury w latach 2006-2007

Wyszczególnienie	Okres		Zmiana 2007/2006
	2007r.	2006r.	
tys. zł	49 844	48 022	3,8%
sztuki	321 841	324 645	-0,9%

Tabela nr 4. Sprzedaż odlewów w latach 2006-2007

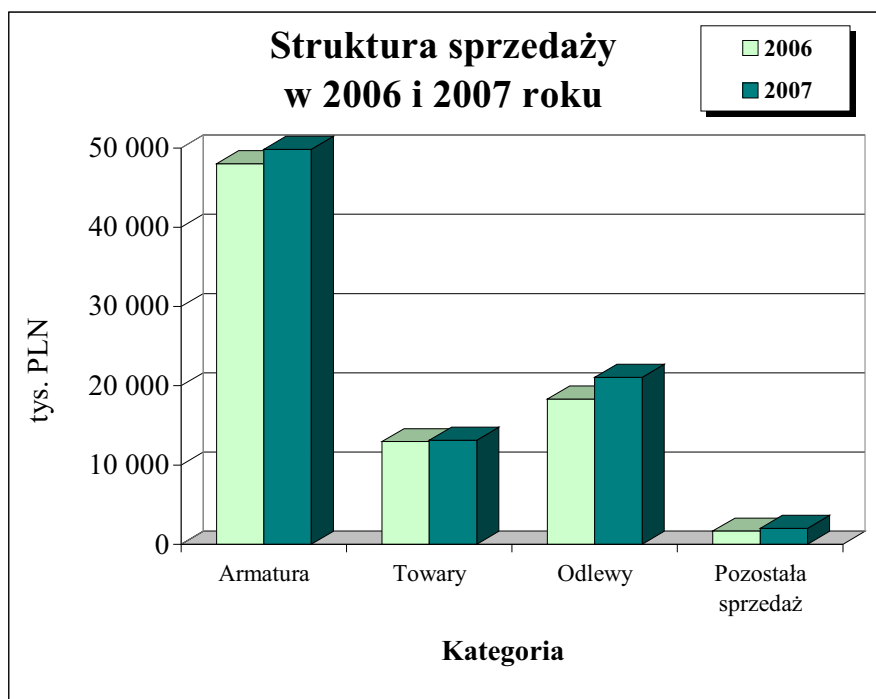
Wyszczególnienie	Okres		Zmiana 2007/2006
	2007r.	2006r.	
tys. zł	21 062	18 339	48,8%
tony	4 269	3 867	10,4%



Na sprzedaż w 2007 roku złożyła się (porównanie do 2006 roku):

- sprzedaż armatury 49 844 tys. zł, wzrost o 4 %,
- sprzedaż odlewów 21 062 tys. zł, wzrost o 15 %,
- sprzedaż towarów 13 125 tys. zł, wzrost o 1 %.

W całości sprzedaży Spółki w 2007 roku 58% stanowiła armatura, 25% to sprzedaż odlewów, towary 15%, pozostała sprzedaż 2%.



2.2. Rynki zbytu.

Spółka sprzedaje swoje wyroby na prawie wszystkich kontynentach świata, jednak zdecydowanie największy udział przypada na kraje europejskie.

Tabela nr 5. Udział eksportu w sprzedaży w 2007 roku wg kategorii

Kategoria	2006	Udział w sprzedaży kategorii
1	2	3
Sprzedaż ogółem	86 061	100%
- eksport	61 238	71%
- kraj	24 823	29%
w tym: Armatura	49 844	100%
- eksport	37 268	75%
- kraj	12 576	25%
Odlewy	21 062	100%
- eksport	16 881	80%
- kraj	4 181	20%
Towary	13 125	100%
- eksport	5 438	41%
- kraj	7 687	59%
Pozostała sprzedaż	2 030	100%
- eksport	1 651	81%
- kraj	379	19%

W sprzedaży ogółem znaczącą wartość ma eksport, którego udział w roku 2007 wyniósł 71 %.

Udział sprzedaży w poszczególnych kategoriach

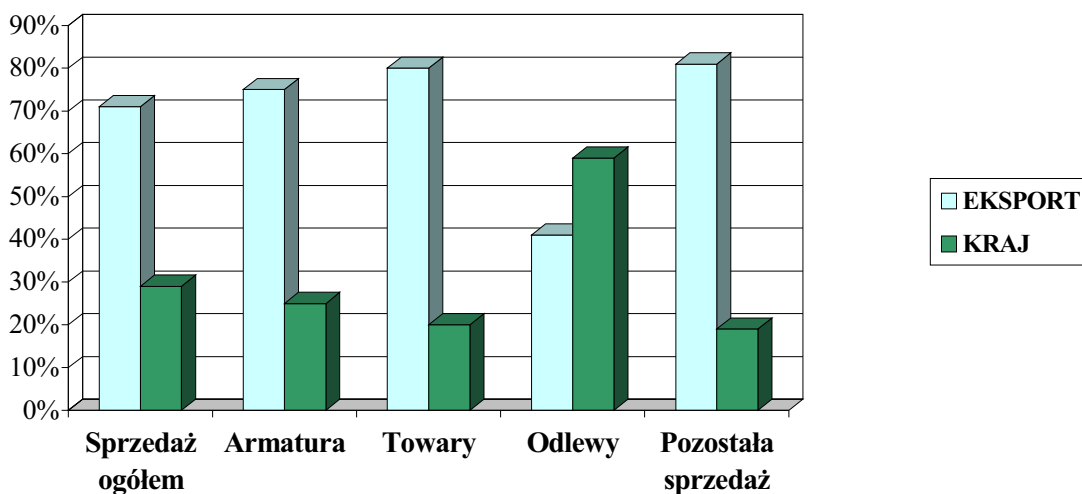
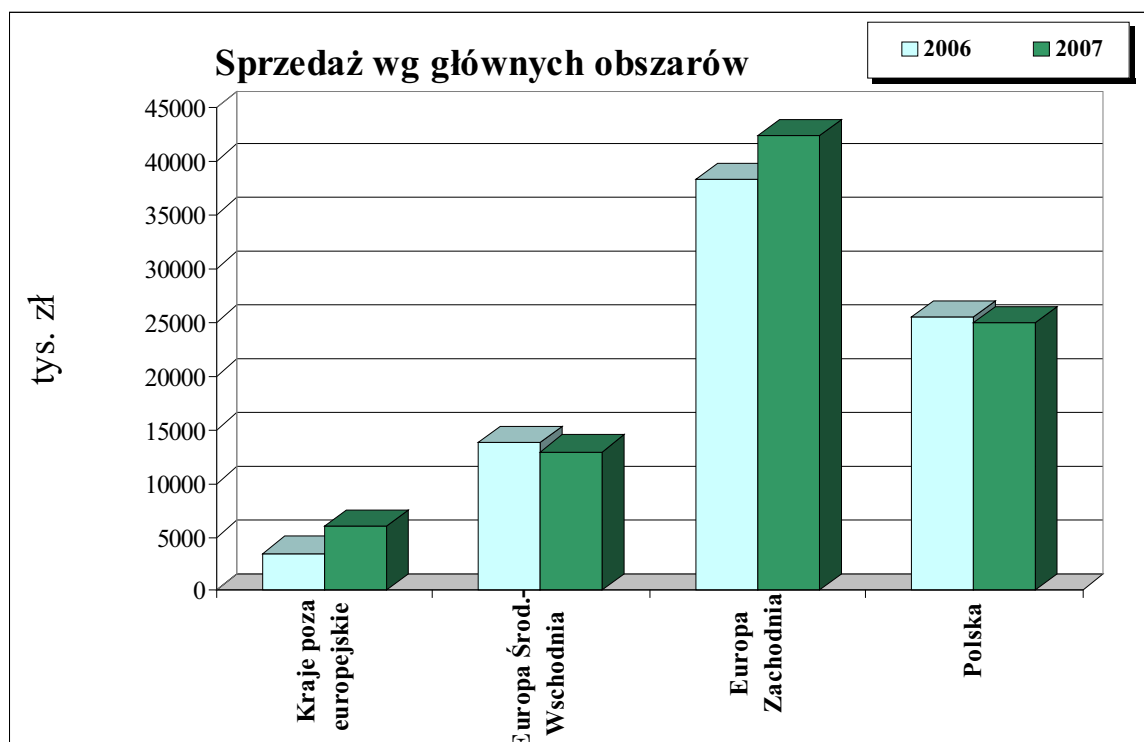


Tabela 6. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNEK ZAGRANICZNY	2007		2006		Zmiana 2006/2005
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
1	2	3	4	5	6
POLSKA	24 823	29%	25 397	31%	3%
EUROPA ZACHODNIA	42 264	49%	38 199	47%	4%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	12 962	15%	13 876	17%	22%
KRAJE POZA EUROPEJSKIE	6 012	7%	3 517	5%	-34%
SPRZEDAŻ RAZEM	86 061	100%	80 989	100%	4%



2.3. Zaopatrzenie.

Spółka zaopatruje się w swoje podstawowe materiały u dostawców krajowych i zagranicznych. W roku 2006 Spółka zgodnie z przyjętą polityką, w celu dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia zwiększała poziom współpracy z dostawcami zagranicznymi. Działania takie powodują dodatkowo zmniejszanie ekspozycji walutowej Spółki.

Spółka prowadzi stałe audyty dostaw pod względem jakości dostarczanych materiałów, terminowości dostaw i warunków handlowych. Wyniki powyższych działań stanowią podstawę do okresowej oceny dostawców współpracujących ze Spółką.

2.4. Znaczące umowy

Tabela 7. Znaczące umowy

Kontrahenci
ADL Rosja
ECONOSTO Holandia
KSB Niemcy
KSB Włochy
Wouter Witzel Holandia
VARIMEX VALVES
EMET BHZ Gliwice

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Spółka posiada następujące polisy ubezpieczeniowe zawarte z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie na okres do 30 czerwca 2008 roku:

- Ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa – wszystkie ryzyka na łączną kwotę przekraczającą 78 mln złotych,
- Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunkiem na kwotę 100 tys. zł,
- Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej i posiadania mienia wraz z OC za produkt na kwotę 4 mln złotych,
- Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód elektrycznych na kwotę 200 tys. zł,
- Ubezpieczenie utraty zysku wskutek ognia i innych zdarzeń losowych na kwotę 25 mln zł,
- Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 222,3 tys. zł.

SYTUACJA FINANSOWA

3.1. Analiza przychodów i kosztów.

W roku 2007 zostały osiągnięte następujące wyniki finansowe. Wynik netto wyniósł 4 785 tys. zł. W segmencie działalności operacyjnej Spółka uzyskała wynik na sprzedaży w wysokości 6 736 tys. zł i wynik na działalności operacyjnej w wysokości 7 517 tys. zł.

Tabela nr 8. Rachunek zysków i strat (w tys. zł)

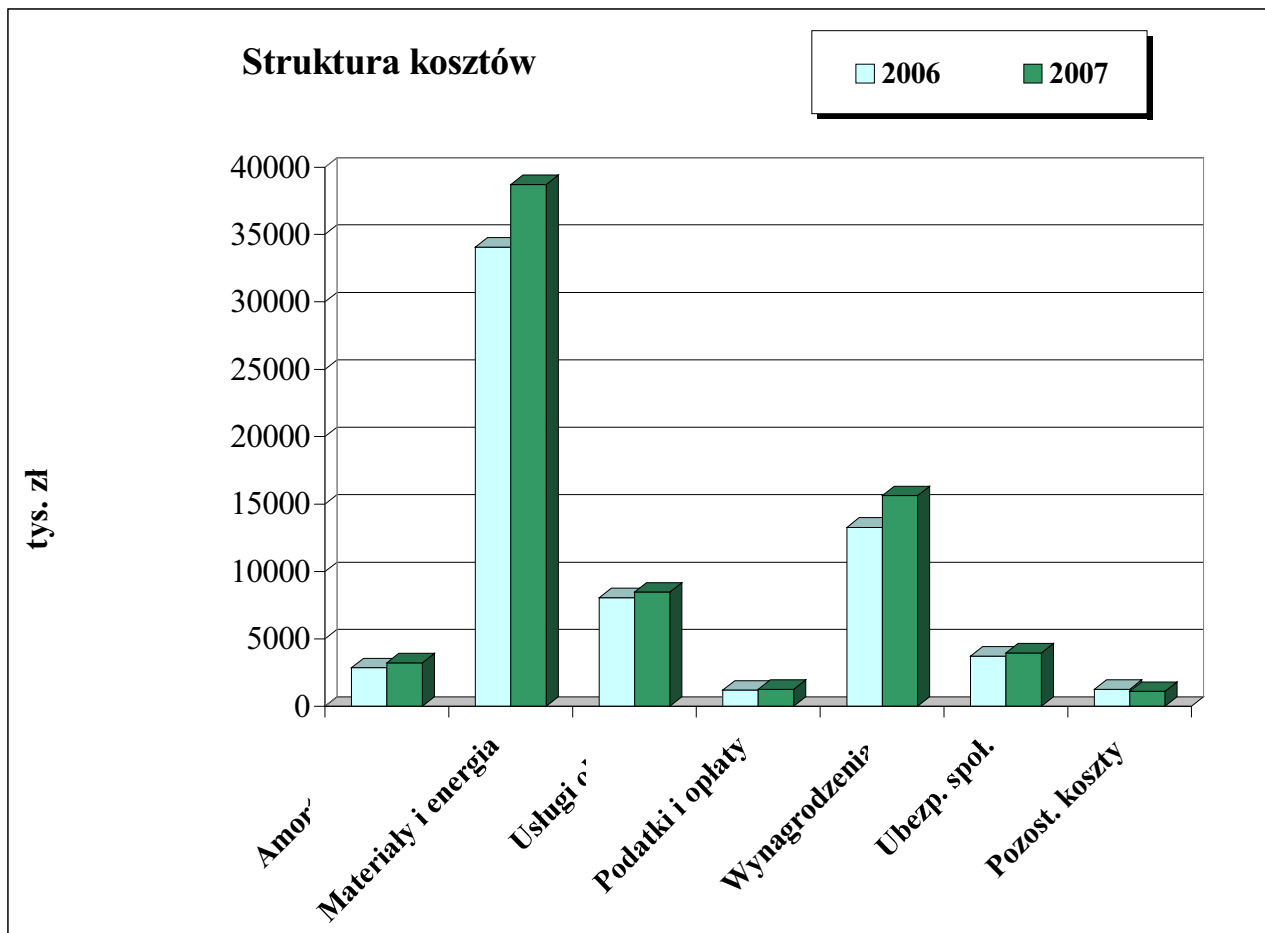
	Rok 2007 Okres 01-01-2007 31-12-2007	Rok 2006 okres 01-01-2006 31-12-2006
A. Przychody netto ze sprzedaży	86 061	80 989
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów	72 936	68 037
II.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	13 125	12 952
B. Koszty własny sprzedaży	67 179	61 146
I.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	57 588	51 813
II.Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9 591	9 333
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	18 882	19 843
D. Koszty sprzedaży	4 776	4 640
E. Koszty ogólnego zarządu	7 974	6 868
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)	6 132	8 335
G. Pozostałe przychody operacyjne	974	187
H. Pozostałe koszty operacyjne	2 214	819
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	4 892	7 703
J. Przychody finansowe	16	239
K. Koszty finansowe	1 794	812
L. Wynik brutto (I+J-K)	3 114	7 130
M. Podatek dochodowy	963	1 491
N. Wynik netto (L-M)	2 151	5 639

Wynik netto	2 151	5 639
Średnioważona liczba akcji	3 904 150	3 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	0,55	1,44
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	0,55	1,44

Rachunek zysków i strat wskazywał na następujące tendencje w Spółce w 2007 roku:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 6%,
- wypracowanie zysków – na sprzedaży 6 132 tys. zł, operacyjny 4 892 tys. zł,
- saldo działalności finansowej zamknęło się stratą w wysokości 1 778 tys. zł.

Koszty rodzajowe w 2007 wzrosły o 11%. Koszty materiałów i energii wzrosły o 14% i stanowiły 54% kosztów rodzajowych ogółem.



3.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

W 2007 roku sytuacja majątkowo-kapitałowa uległa poprawie w porównaniu z 2006 roku. Zwiększeniu uległ kapitał stały oraz spadł wskaźnik zadłużenia firmy.

Tabela nr 9. Sytuacja majątkowo-kapitałowa (w tys. zł)

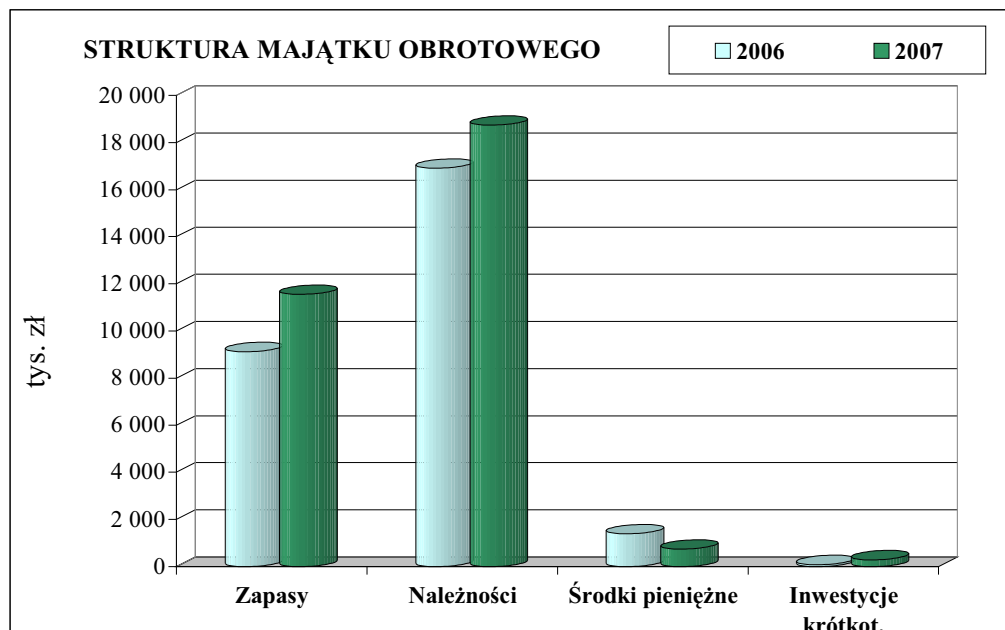
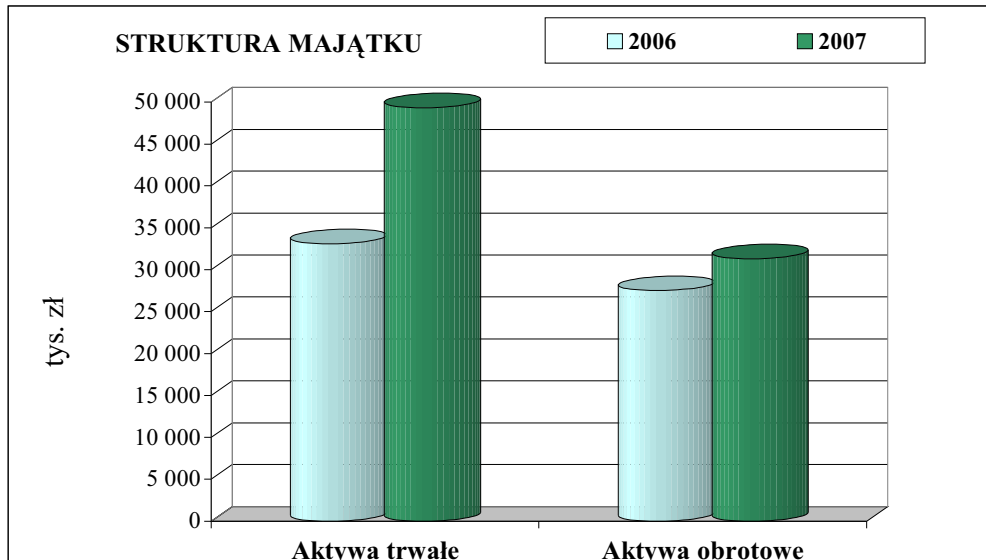
AKTYWA	Stan na koniec	
	31-12-2007	31-12-2006
A.Aktywa trwałe	49 323	33 096
I.Rzeczowe aktywa trwałe	45 229	32 163
1.Środki trwałe	45 139	22 875
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	21 698	5 201
b) urządzenia techniczne i maszyny	17 799	15 396
c) środki transportu	1 143	1 214
d) inne środki trwałe	4 499	1 064
2.Środki trwałe w budowie	90	9 288
II.Wartości niematerialne	1 014	848
1.Koszty rozwoju	392	364
2.Inne wartości niematerialne	622	484
III.Nieruchomości inwestycyjne	3 005	-
IV.Inwestycje długoterminowe	75	75
1.Długoterminowe aktywa finansowe	75	75
a) w jednostkach powiązanych	71	71
b) w pozostałych jednostkach	4	4
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	10
B.Aktywa obrotowe	31 304	27 492
I.Zapasy	11 549	9 119
1.Materiały	3 116	2 443
2.Półprodukty i produkty w toku	4 763	3 523
3.Produkty gotowe	2 677	2 377
4.Towary	945	722
5.Zaliczki na dostawy	48	54
II.Inwestycje krótkoterminowe	284	75
1. W jednostkach powiązanych	51	51
2. W pozostałych jednostkach	233	24
III.Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	18 736	16 913
1.Należności od jednostek powiązanych	531	651
a) handlowe	531	651
2.Należności od pozostałych jednostek	18 143	16 215
a) handlowe	11 484	10 094
b) z tytułu podatku dochodowego	90	99
c) inne	6 569	6 022
3.Pozostałe aktywa	62	47
IV.Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	735	1 385
AKTYWA RAZEM	80 627	60 588

PASYWA	Stan na koniec	
	31-12-2007	31-12-2006
A.Kapitał własny	34 254	30 782
I.Kapitał akcyjny	781	781
II.Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	12 079	12 079
III.Kapitał z aktualizacji wyceny	528	19
IV.Pozostałe kapitały rezerwowe	812	-
V.Zyski zatrzymane	20 054	17 903
1.Wynik netto bieżącego okresu	2 151	5 639
2.Wynik netto z lat ubiegłych	3 722	3 722
3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	14 181	8 542
B.Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	46 373	29 806
I.Zobowiązania długoterminowe	21 999	2 702
1.Wobec pozostałych jednostek	19 953	815
a) kredyty i pożyczki	19 043	-
b) inne	910	815
2.Rezerwy na zobowiązania	2 046	1 887
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 408	1 202
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	638	685
II.Zobowiązania krótkoterminowe	24 374	27 104
1.Wobec jednostek powiązanych	58	197
a) handlowe	58	197
2.Wobec pozostałych jednostek	23 529	26 524
a) kredyty i pożyczki	8 656	8 381
b) inne zobowiązania finansowe	507	418
c) handlowe	12 327	15 782
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 195	1 212
e) z tytułu wynagrodzeń	828	731
f) inne	16	-
3.Rezerwy na zobowiązania	79	78
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	79	78
4. Rozliczenia międzyokresowe	708	305
PASYWA RAZEM	80 627	60 588

Wartość księgowa majątku wzrosła o 20 039 tys. zł w porównaniu z 2006 roku. Zwiększył się udział kapitału obcego w finansowaniu majątku.

SYTUACJA MAJĄTKOWA

Wzrosła wartość rzeczowych aktywów trwałych, głównie z powodu oddania do użytku nowej hali z biurowcem w Ścinawce Średniej. Duży przyrost wystąpił również w grupie maszyn i urządzeń. W aktywach obrotowych wzrósł poziom zapasów o 2 430 tys. zł. W aktywach wykazane zostały nieruchomości inwestycyjne w kwocie 3 005 tys. zł.



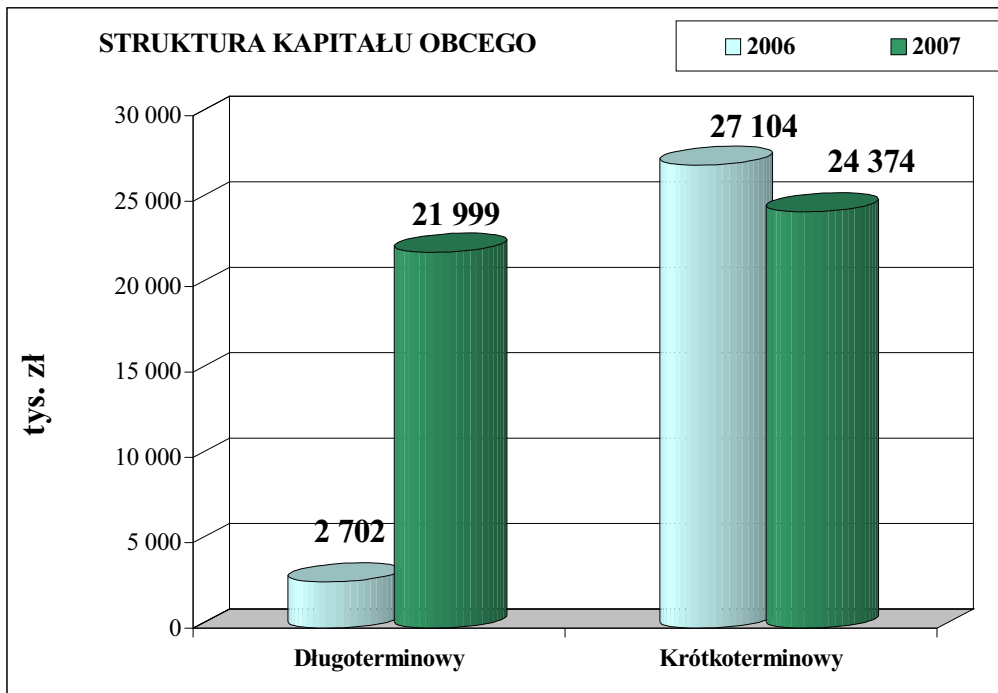
SYTUACJA KAPITAŁOWA

W źródłach finansowania ze zmian w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 3 472 tys. zł głównie z wypracowanego zysku w 2007 roku oraz wzrost zadłużenia długoterminowego o 19 297 tys. zł. Spadły zobowiązania handlowe. Zaangażowanie kapitału obcego wzrosło i wyniosło 57,5% sumy bilansowej.

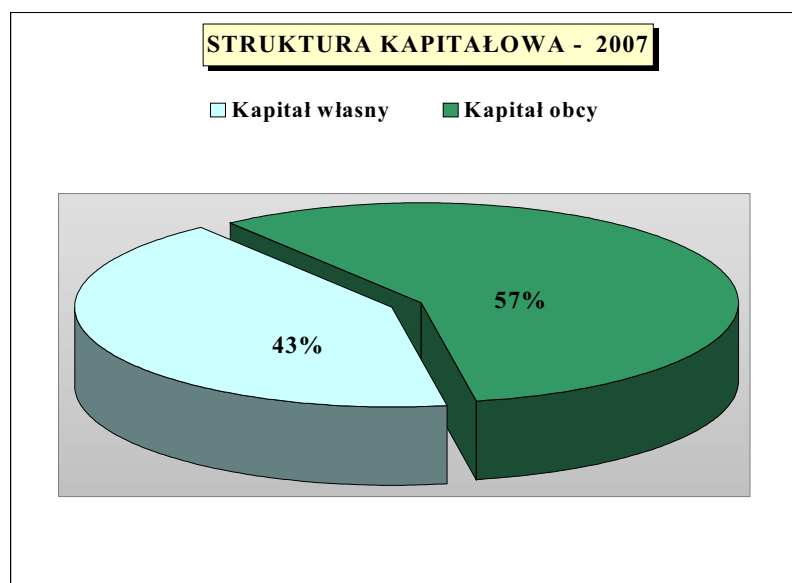
Kapitały własny na dzień 31.12.2007 roku stanowiły:

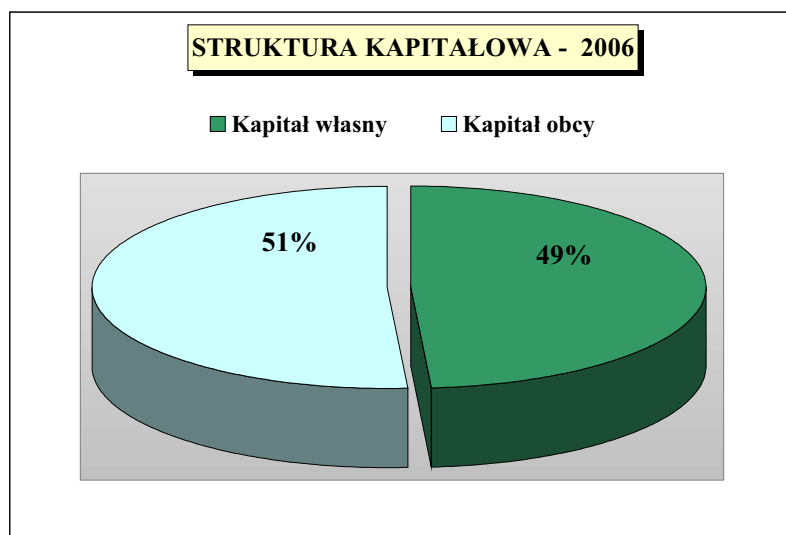
- Kapitał akcyjny 781 tys. zł
na który składało się 3 904 150 akcji

- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 12 079 tys. zł
- Kapitał z aktualizacji wyceny 528 tys. zł
- Pozostałe kapitały rezerwowe 812 tys. zł
- Zyski zatrzymane 20 054 tys. zł



Analiza kapitałów obcych w roku 2007 w stosunku do roku 2006 wskazuje na zwiększenie poziomu zadłużenia. Wzrosła wartość kapitału stałego.





3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Spółki pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 10. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	2007	2006
1	2	3
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe – tys. zł	56 253	33 484
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe – tys. zł	6 930	388
3. Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	2,7%	9,3%
4. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	3,6%	8,8%
5. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	2,5%	7,0%
6. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	21,9%	24,5%
7. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	69,4%	93,0%
8. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	57,5%	49,2%
9. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	61,2%	54,6%
10. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	69,8%	55,3%
11. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	8,6%	0,06%
12. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,28	1,01
13. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,81	0,68

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	2007	2006
14. Rotacja należności – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	75,6	69,1
15. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	56,1	51,3
16. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	77,0	80,3

Wskaźniki ekonomiczne za 2007 r. wskazują na niższą rentowność niż w roku 2006 r. Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie, wzrosła wartość kapitału stałego o 22,8 mln zł. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec 2007 r. wynosił 57,5%. W 2006 r. wskaźnik ten wynosił 49%.

Aktywa trwale są finansowane w całości kapitałem stałym. W roku 2007 wskaźniki płynności finansowej (I i II), uległy poprawie.

W roku 2007 uległy wydłużeniu cykle rotacji zapasów i należności. Cykl zapasów wzrósł o 5 dni, wskaźnik rotacji należności o 6,5 dnia. Wskaźnik rotacji zobowiązań skrócił się o 3 dni. Wskaźniki rotacji należności, zapasów i zobowiązań wyniosły odpowiednio 76, 56 i 77 dni. Luka finansowania wynosi 55 dni.

3.4. Kredyty i pożyczki, oraz udzielone poręczenia i gwarancje.

Na dzień 31.12.2006 ZETKAMA S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 11. Kredyty i pożyczki w tys. zł

Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 31-12-2007	Termin spłaty
DZ Bank Polska	21 000	21 0000	525 tys. zł na koniec każdego kwartału. Pierwsza rata 31-03-2008r., ostatnia rata 31-12-2017 r.
DZ Bank Polska SA	7 000	3 057	21-04-2009
ING Bank	3 500	3 499	05-02-2009

Spółka nie udzielała poręczeń i gwarancji.

3.5. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2007 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Tabela 12. Realizacja założeń finansowych w tys. zł

Wybrane pozycje	Plan 2007	Realizacja 2007 roku
Przychody ze sprzedaży	84 000	86 061
EBITDA	10 000	8 120
Zysk netto	4 100	2 151

Porównując wyniki za 2007 rok z planem na cały rok 2007, uzyskane przychody ze sprzedaży stanowią 102% planowanych, EBITDA – 81%, natomiast zysk netto – 52%.

Niższy poziom EBITDA oraz zysku netto w stosunku do planowanych był spowodowany utworzeniem rezerwy na warranty oraz niższymi od planowanych kursami realizacji sprzedaży w walutach obcych, wzrost cen materiałów podstawowych, a także wyższymi od planowanych kosztami przenoszenia zakładu. Przeniesienie zakładu oraz wdrożenie nowej organizacji wytwarzania armatury spowodowało niższe od planowanych wyniki produkcji.

3.6. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

W wyniku emisji 850 000 akcji serii C po cenie 14 złotych za jedną akcję Emitent pozyskał 11 900 tys. złotych kapitału. Łącznie koszty emisji wyniosły 1 040 869,23 złotych. Pierwsze notowanie akcji Emitenta odbyło się 29 kwietnia 2005 roku. Wpływy z emisji akcji zostały wykorzystane zgodnie z celami emisji do końca 2006 roku.

Spółka nie wypłacała dywidendy w okresie od ukazania się ostatniego raportu kwartalnego.

3.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Do najważniejszych zamierzeń inwestycyjnych należy budowa kotłowni gazowej w Odlewni oraz dokończenie instalacji technologicznych w hali produkcyjnej. W 2008 roku planowany jest zakup tokarki CNC firmy OKUMA. Pozwoli ona na zlikwidowanie wąskiego gardła w gnieździe obróbki drobnych detali. Pozostałe inwestycje na 2008 rok mają charakter odtworzeniowy i modernizacyjny. Finansowanie inwestycji nastąpi ze środków własnych.

W marcu 2008 zakupiono akcje od pracowników Śrubeny finansowane w wysokości 3 000 000,00 zł kredytem bankowym.

3.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Realizacja inwestycji powinna przebiegać bez zakłóceń.

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

- Zbudowanie mocnej Grupy Kapitałowej przez akwizycję nowych podmiotów w celu poszerzenia obecnego asortymentu produktowego dedykowanego do obecnych i nowych branż.
- Realizacja inwestycji odtworzeniowych i dalsza optymalizacja procesów produkcyjnych.
- Zwiększenie oferty ilościowej i asortymentowej – poprzez dostosowywanie produktów do zmieniających się potrzeb odbiorców oraz wprowadzanie nowych produktów.

Czynniki zewnętrzne to:

- Zmiany cen głównych surowców oraz energii elektrycznej i gazu. mających silny wpływ na koszty produkcji, a co za tym idzie na uzyskiwane przez Spółkę marże.
- Zmiany kursu EUR/PLN oraz USD/PLN – wpływające na poziom zysków ze sprzedaży zagranicznej oraz na koszty finansowe związane z obsługą transakcji realizowanych w EURO. Aprecjacja złotówki względem innych walut, a w szczególności do EURO, wpłynie niekorzystnie na konkurencyjność cenową sprzedawanych przez Spółkę wyrobów na rynkach zagranicznych.
- Zmiany prawa w zakresie ochrony środowiska – zmiany wymogów ochrony środowiska mogą być przyczyną poniesienia dodatkowych kosztów związanych z ich spełnieniem.
- Sytuacja makroekonomiczna na głównych rynkach zbytu, polityka gospodarcza państwa oraz kształtowanie się wskaźników makroekonomicznych takich jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia oraz kursy walut.

4.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

- Ryzyko związane z pogorszeniem rentowności – w przypadku wzrostu cen materiałów oraz wzmocnieniu się złotówki, Spółka może być narażona na przejściowe spadki poziomu rentowności operacyjnej. Podejmowane na bieżąco działania operacyjne w zakresie redukcji kosztów, zabezpieczanie pozycji walutowych z wykorzystaniem instrumentów finansowych oraz zmniejszanie pozycji walutowej netto (m.in. poprzez dywersyfikację geograficzną zakupów podstawowych materiałów) powodują, iż w znacznym stopniu minimalizowane są skutki wystąpienia powyższych czynników. Ponadto informacje o tendencjach na rynku armatury przemysłowej pozwalają zakładać, iż przejściowe pogorszenie marży nie powinno stanowić problemu w dłuższej perspektywie czasu.
- Ryzyko związane z wymogami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska – obowiązujące obecnie przepisy w zakresie ochrony środowiska. Realizacja zaplanowanych przez Spółkę inwestycji ogranicza do minimum to ryzyko.

- Ryzyko związane z awarią urządzeń produkcyjnych w Odlewni – ryzyko związane z ewentualnymi awariami i kłóskami żywiołowymi. Spółka realizuje przyjęty plan przeglądów okresowych głównych maszyn i urządzeń w odlewni żeliwa, celem zapobiegania występowania nagłych awarii. Równocześnie realizowany jest coroczny plan remontów maszyn i urządzeń. Oba te działania zabezpieczają poprawność funkcjonowania maszyn i urządzeń od strony mechanicznej. Celem zabezpieczenia się przed awariami związanymi z układami sterowania maszyn i urządzeń, Spółka zakupiła programy narzędziowe oraz przeszkoliła swoich pracowników u producentów lub dostawców systemów. Zapewnia to możliwość usunięcia większości awarii w zakresie systemów sterowania we własnym zakresie. Wszystkie programy są skopiowane i zabezpieczone w głównej siedzibie Spółki.
- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną – ewentualne pogorszenie się koniunktury gospodarczej może spowodować ograniczenie popytu na wyroby Spółki. Dywersyfikacja geograficzna kontrahentów powoduje ograniczenie w znacznym stopniu negatywnego wpływu wystąpienia tego ryzyka.

4.3. Perspektywy i strategia rozwoju.

Zarząd Spółki przyjął strategię, której realizacja ma na celu zapewnienie długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Spółki. Podstawowym celem strategii na lata 2007-2010 jest dalszy wzrost wartości Spółki przez realizację planów akwizycyjnych zmierzających do zakupu nowych podmiotów tworząc Grupę Kapitałową Zetkama. Pozwoli to na zwiększenie asortymentu i pozyskanie nowych kontrahentów.

W celu realizacji przyjętej strategii rozwoju Spółka podejmie działania inwestycyjne zmierzające do:

- rozszerzenia oferowanego asortymentu i zwiększenia produkcji armatury (standardowej i zaawansowanej technologicznie);
- dalszego zwiększania poziomu efektywności na zatrudnionego;
- zwiększenia ilości obrabianych odlewów;
- doskonalenia jakości produkowanej armatury i odlewów;
- redukcji kosztów pośrednio i bezpośrednio produkcyjnych.

DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ

Na dzień 31 grudnia 2007 r. kapitał akcyjny spółki ZETKAMA S.A. dzielił się na 3 904 150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

Poniżej przedstawiono akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Tabela nr 13. Akcjonariusze ZETKAMA S.A. posiadający co najmniej 5% akcji /głosów na WZ
- dane na dzień publikacji raportu za 2007 rok

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Avallon MBO S.A.	674.277	13,75%	674.277	13,75%
Maciej Jurczyk	478.657	9,76%	478.657	9,76%
Tomasz Jurczyk	478.657	9,76%	478.657	9,76%
Jan Jurczyk	419.762	8,56%	419.762	8,56%
Zygmunt Mrozek	391.000	7,97%	391.000	7,97%
Generali OFE	374.496	7,64%	374.496	7,64%
Jakub Jurczyk	290.139	5,92%	206.139	5,92%

Zarząd Spółki na dzień sporządzania raportu rocznego nie powziął informacji o umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcji znacznych pakietów akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.

Tabela nr 14. Akcje Spółki posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące
- dane na dzień publikacji raportu za 2007 rok

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	Ilość akcji posiadanych w dniu przekazania obecnego raportu kwartalnego	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	129 642	129 642	-
Andrzej Herma	Wiceprezes Zarządu	62 402	62 402	-
Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	63 402	63 402	-
Leszek Gawlik	Członek Zarządu	11 600	11 600	-
Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	419 762	419 762	-

Zygmunt Mrozek	Sekretarz RN	391 000	391 000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	478 657	478 657	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, 28 kwietnia 2008 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Leszek Gawlik
Członek Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

OŚWIADCZENIE

Wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Sprawozdania odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy a roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Leszek Gawlik
Członek Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

Ścinawka Średnia, 28 kwietnia 2008 r.

OŚWIADCZENIE

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Leszek Gawlik
Członek Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

Ścinawka Średnia, 28 kwietnia 2008 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy Spółki ZETKAMA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego ZETKAMA S.A. (Spółka) z siedzibą w Ścinawce Średniej, ul. 3 Maja 12, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 80.627 tysięcy złotych,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 2.151 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku o kwotę 3.472 tysiące złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku o kwotę 650 tysięcy złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości, odpowiada Zarząd Spółki. Obowiązki z tym związane obejmują zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki oraz czy zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),

- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy - dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Spółki zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku nr 209, poz. 1744),
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za

okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Ryszard Maciejewski

Cecylia Pol

Biegły Rewident
Nr 7392/866

Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 238
Biegły Rewident nr 5282/782

Poznań, dnia 28 kwietnia 2008 roku.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2007 ROK**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA 2007 ROK**

ZETKAMA SPÓŁKA AKCYJNA

POZNAŃ, 28 KWIEŃNIA 2008 ROKU

1. INFORMACJE O SPÓŁCE

ZETKAMA S.A. (Spółka) została utworzona w dniu 1 grudnia 1990 roku. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się w Ścinawce Średniej, ul. 3 Maja 12.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

- produkcja kurków (PKD 29.13.Z),
- produkcja pomp i sprężarek (PKD 29.12.Z),
- odlewnictwo żeliwa (PKD 27.51.Z),
- produkcja narzędzi (PKD 28.62.Z).

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000084847 w dniu 29 stycznia 2002 roku.

Spółka posiada numer NIP 8830000482 nadany w dniu 1 maja 2004 roku oraz symbol REGON 890501767 nadany w dniu 24 lutego 2005 roku.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2007 roku, wynosił 781 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 34 254 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 17 c informacji objaśniających do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2007 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz / Udziałowiec	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Zygmunt Mrozek	391.000	391.000	78.200,00	10,02%
Generali OFE	390.491	390.491	78.098,20	10,00%
Maciej Jurczyk	338.657	338.657	67.731,40	8,67%
Tomasz Jurczyk	338.657	338.657	67.731,40	8,67%
Jan Jurczyk	279.762	279.762	55.952,40	7,17%
Avallon MBO S.A.	234.277	234.277	46.855,20	6,00%
Kuźnia Polska Sp. z o.o.	234.276	234.276	46.855,20	6,00%
Jakub Jurczyk	206.139	206.139	41.227,80	5,28%

Inni	1.490.891	1.490.891	298.178,20	38,19%
Razem	3.904.150	3.904.150	780.830,00	100,00%

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A. Jednostką powiązaną ze Spółką na dzień 31 grudnia 2007 roku była Spółka Varimex – Valves Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na dzień zakończenia badania, tj. 28 kwietnia 2008 roku, jednostką powiązaną jest również Śrubena – Unia S.A.

W skład Zarządu Spółki na dzień 28 kwietnia 2008 roku wchodził:

- Leszek Jurasz – Prezes Zarządu,
- Andrzej Karol Herma – Wiceprezes Zarządu,
- Jerzy Kożuch – Członek Zarządu
- Leszek Gawlik – Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 28 kwietnia 2008 roku skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Janusz Charytonowicz, nr ewidencyjny 10615/7730. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 12 czerwca 2007 roku. Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, że zysk netto za 2006 rok w kwocie 5 639 tysięcy złotych zostanie w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 19 czerwca 2007 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Bilans na dzień 31 grudnia 2006 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale

własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 24 września 2007 roku zostały złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

3. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Ryszard Maciejewski nr ewidencyjny 7392/866.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. została wybrana w dniu 20 czerwca 2007 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 19 lipca 2007 roku z Zarządem Spółki.

4. ZAKRES I TERMIN BADANIA

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób

zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku przeprowadziliśmy od 3 marca 2008 roku do 28 kwietnia 2008 roku, w tym w siedzibie Spółki od 3 marca 2008 roku do 7 marca 2008 roku oraz 11 marca 2008 roku.

5. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają określone w art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki.

6. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE

Zarząd Spółki udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki przekazał nam w dniu 28 kwietnia 2008 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe.

7. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego MFG v. 9.0 w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości.

Naszym zdaniem, ujawniona w notach do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na 31 grudnia 2006 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na 1 stycznia 2007 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8. BILANS

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
AKTYWA TRWAŁE	49 323	33 096	21 056
Rzeczowe aktywa trwałe	45 229	32 163	19 692
Wartości niematerialne i prawne	1 014	848	1 279
Nieruchomości inwestycyjne	3 005	0	0
Inwestycje długoterminowe	75	75	56
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	10	29
AKTYWA OBROTOWE	31 304	27 492	31 094
Zapasy	11 549	9 119	8 065
Inwestycje krótkoterminowe	284	75	331
Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	18 736	16 913	13 763
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	735	1 385	8 935
AKTYWA RAZEM:	80 627	60 588	52 150

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	34 254	30 782	25 392
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	46 373	29 806	26 758
Zobowiązania długoterminowe	21 999	2 702	4 171
Zobowiązania krótkoterminowe	24 374	27 104	22 587
PASYWA RAZEM:	80 627	60 588	52 150

Sprawozdania finansowe Spółki za lata 2006 i 2005 nie były badane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

9. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2007	2006	2005
Przychody ze sprzedaży	86 061	80 989	77 863
Koszty działalności operacyjnej	79 929	72 654	68 532
Zysk (strata) ze sprzedaży	6 132	8 335	9 331
Pozostałe przychody operacyjne	974	187	123
Pozostałe koszty operacyjne	2 214	819	557
Koszty restrukturyzacji	-	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 892	7 703	8 897
Przychody (koszty) finansowe	16	239	2 369
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	1 794	812	3 667
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 114	7 130	7 599
Podatek dochodowy	963	1 491	1 672
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 151	5 639	5 927
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto	2 151	5 639	5 927

Sprawozdania finansowe Spółki za lata 2006 i 2005 nie były badane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

10. INFORMACJE O NIEKTÓRYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Ostatnią inwentaryzację środków trwałych Spółka przeprowadziła w dniach 24 do 26 października

2007 roku. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Spółka inwentaryzuje środki trwałe co cztery lata. Różnice pomiędzy stanem środków trwałych wynikającym z ksiąg rachunkowych a ich stanem ustalonym w drodze inwentaryzacji zostały rozliczone w księgach rachunkowych roku 2007.

Inwentaryzację zapasów materiałów, półfabrykatów, produktów gotowych oraz towarów Spółka przeprowadziła w dniach 31 grudnia 2007 roku do 2 stycznia 2008 roku. Różnice pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych roku 2007.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 46% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 79% wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

11. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2005, 2006 i 2007, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2007	2006***	2005***
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		86 061	80 989	77 863
wynik finansowy netto (tys. zł)		2 151	5 639	5 927
kapitały własne (tys. zł)		34 254	30 782	25 392
suma aktywów (tys. zł)		80 627	60 588	52 150
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	2,7%	9,3%	11,4%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	7,0%	22,2%	71,1%
rentowność sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	7,1%	10,3%	12,0%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe (bez rezerw i rozliczeń międzyokresowych)*	1,3	1,0	1,4
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe (bez rezerw i rozliczeń międzyokresowych)*	0,0	0,1	0,4
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	55	53	58
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	68	96	71
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	63	55	51
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + bierne RMK długoterminowe) / suma pasywów	0,7	0,6	0,6
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	57,5%	49,2%	51,3%
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		2,5	1,0	2,1
od grudnia do grudnia (%)		4,0	1,4	0,7

* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

*** wskaźniki dotyczące lat 2006 i 2005 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdań finansowych zbadanych przez innego audytora.

12. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

W informacji objaśniającej do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2007 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2007 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

15. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 10 stron.

Ryszard Maciejewski

Cecylia Pol

Biegły Rewident
Nr 7392/866

Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 238
Biegły Rewident nr 5282/782

Zgodnie z § 29 ust.5 Regulaminu Giełdy w związku z uchwałą nr 1013/2007 Zarządu GPW S.A. z dnia 11 grudnia 2007 roku, Zarząd ZETKAMA S.A. przekazuje raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w 2007 roku.

CZĘŚĆ A.

WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ EMITENTA STOSOWANE WRAZ ZE WSKAZANIEM JAKIE BYŁY OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYNY NIEZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY ORAZ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIEZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY W PRZYSZŁOŚCI.

DOBRE PRAKTYKI RAD NADZORCZYCH

Pkt 20

a) Przynajmniej połowę członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt d). Niezależni członkowie Rady Nadzorczej powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;

b) Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;

c) Bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:

- świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków Zarządu;
- wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązany z Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;
- wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.

d) W spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, Rada Nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony

Stanowisko Spółki:

Decyzją akcjonariuszy wyrażoną w podjętych uchwałach na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 12 czerwca 2007 roku, w składzie Rady Nadzorczej nie przewidziano przynajmniej połowy członków Rady Nadzorczej jako niezależnych. Niemniej jednak w 2007 roku w składzie Rady Nadzorczej był jeden członek niezależny, Spółka dołoży wszelkich starań aby w przyszłości była rozważona możliwość powołania drugiego niezależnego Członka Rady.

Pkt 28

Rada Nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów:

- audytu oraz
- wynagrodzeń

W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety Rady powinny składać Radzie Nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te Spółka powinna udostępnić akcjonariuszom

Stanowisko Spółki:

Z uwagi na nie zaakceptowanie zasady Nr 20 nie było możliwe wprowadzenie w 2007 roku do Regulaminu Rady Nadzorczej zapisów dotyczących udziału niezależnych członków Rady w powołanych komitetach. Spółka rozważy w przyszłości celowość powołania komitetów audytu i wynagrodzeń.

DOBRE PRAKTYKI ZARZĄDÓW

Pkt. 40

Zarząd powinien ustalić zasady i tryb pracy oraz podziału kompetencji w regulaminie, który powinien być jawny i ogólnie dostępny.

Stanowisko Spółki

Zarząd działa zgodnie ze swoim regulaminem, który nie był dostępny publicznie w 2007 roku. Od stycznia

2008 roku regulamin Zarządu jest zamieszczony na stronie internetowej Spółki.

DOBRE PRAKTYKI W ZAKRESIE RELACJI Z OSOBAMI I INSTYTUCJAMI ZEWNĘTRZNYMI

Pkt. 43

Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonany przez Radę Nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub przez Walne Zgromadzenie po przedstawieniu rekomendacji Rady Nadzorczej zawierającej rekomendację komitetu audytu. Dokonanie przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcje biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym.

Stanowisko Spółki:

Zasada ta nie była w Spółce stosowana w 2007 roku z uwagi na nie zaakceptowanie zasady Nr 28. W Spółce nie działa komitet audytu jednakże Zarząd Spółki zwrócił się z Rady Nadzorczej o rozważenie w przyszłości celowości powołania w/w komitetu w strukturze Rady Nadzorczej.

CZĘŚĆ B.

OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA

Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A. działa na podstawie: Kodeksu spółek handlowych Statutu Spółki oraz Regulaminu Wlanego Zgromadzenia ZETKAMA S.A.

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane przez Zarząd powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku kalendarzowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej jedną dziesiątą część kapitału akcyjnego.
4. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.
5. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:
 - 1) w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie (ust.2),
 - 2) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 3 i upływu terminu, o którym mowa w ust. 4, Zarząd Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki. Spółka zamieszcza ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

Warunkiem uczestniczenia i wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu jest złożenie w siedzibie Spółki imiennego świadectwa depozytowego, potwierdzającego legitymację do realizacji wszelkich uprawnień wynikających z akcji Spółki wskazanych w jego treści, co najmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu i wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników działających na podstawie pełnomocnictwa udzielonego na piśmie pod rygorem nieważności. Przedstawiciele osób prawnych powinni okazać aktualne wyciągi z odpowiednich rejestrów, wymieniające osoby uprawnione do reprezentowania tych podmiotów. Osoby nie wymienione w rejestrze powinny legitymować się pisemnym pełnomocnictwem.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, wyłożona jest do wglądu przez trzy dni robocze przed terminem Walnego Zgromadzenia, w siedzibie Spółki. Tam też udostępnione są akcjonariuszom materiały w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie i na zasadach przewidzianych kodeksem spółek handlowych.

Akcjonariusze przybywając na Zgromadzenie potwierdzają obecność własnoręcznym podpisem na liście obecności i odbierają karty do głosowania. Pełnomocnicy składają ponadto oryginał pełnomocnictwa

udzielonego przez akcjonariusza. Po podpisaniu listy obecności przez Przewodniczącego Zgromadzenia lista ta jest dostępna do wglądu przez cały czas obrad Zgromadzenia.

W zgromadzeniu mają prawo uczestnictwa również zaproszone przez organizatora osoby nie będące akcjonariuszami (bez prawa udziału w głosowaniu).

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu. Biegły rewident powinien być na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki. Nieobecność członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej na Walnym Zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia, które powinno być przedstawione na Walnym Zgromadzeniu.

Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz biegły rewident Spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych na Zgromadzeniu, udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki. Przy udzielaniu wyjaśnień i odpowiedzi należy mieć na uwadze wymogi i ograniczenia wynikające z przepisów dotyczących obrotu papierami wartościowymi.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępca.

Niezwłocznie po otwarciu Walnego Zgromadzenia osoba otwierająca Zgromadzenie zarządza wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia spośród osób uprawnionych do głosowania, tj. akcjonariuszy lub pełnomocników akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały tylko w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Porządek obrad ustala Zarząd Spółki. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze przedstawiający co najmniej jedną dziesiątą część kapitału akcyjnego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie takie zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut Spółki nie stanowią inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut nie stanowią inaczej. Głosowanie na Walnych Zgromadzeniach jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powołanej przez Walne Zgromadzenie.

Osoba głosująca przeciwko uchwale uprawniona jest do żądania zaprotokołowania sprzeciwu.

Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały Zgromadzenia zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu. Na żądanie uczestnika Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.

Protokół z Walnego Zgromadzenia sporządza notariusz. Protokół podpisują notariusz i Przewodniczący Zgromadzenia.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- powzięcie uchwały o podziale zysków względnie pokryciu strat,
- udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej oraz zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- zmiany statutu Spółki,
- połączenie Spółki z inną spółką handlową,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich

- ograniczonego prawa rzeczowego,
- tworzenie, określanie zasad wykorzystania i likwidowanie funduszy celowych,
- decydowanie w innych sprawach, które zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych lub brzmieniem niniejszego Statutu należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

W 2007 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dnia 12 czerwca oraz Nadzwyczajne Wlane zgromadzenie Akcjonariuszy dnia 6 grudnia 2007 roku, w siedzibie Spółki. Walne Zgromadzenia zwołane były na wnioski Zarządu Spółki, akcjonariusze ZETKAMA S.A. nie wystąpili z wnioskiem o zwołanie Walnego Zgromadzenia, z takim wnioskiem nie wystąpiła także Rada Nadzorcza. Obrady nie zostały odwołane, ani przerwane. Na obradach byli obecni członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte przez Zgromadzenia Akcjonariuszy są dostępne na stronie internetowej Spółki.

CZĘŚĆ C

SKŁAD OSOBOWY I ZASADY DZIAANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW.

ZARZĄD

Zarząd ZETKAMA S.A. działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulamin Zarządu, przy uwzględnieniu zbioru Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Zarząd składa się z jednego do czterech członków, w tym Prezesa Zarządu. Prezesa Zarządu wybiera Rada Nadzorcza. Na wniosek Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza powołuje pozostałych członków Zarządu. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa pięć lat. Członków Zarządu odwołuje Rada Nadzorcza.

Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki nie zastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych lub Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz podpisywania umów i zobowiązań w imieniu Spółki są upoważnieni: Prezes Zarządu jednoosobowo, dwaj członkowie Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Sprawy związane z działalnością Spółki Zarząd rozpatruje na posiedzeniach. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej niż raz na miesiąc. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki, a za zgodą wszystkich Członków Zarządu, także w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Zarząd może podejmować prawomocne uchwały, jeżeli w posiedzeniu biorą udział Prezes i Członek Zarządu. Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów. W razie równej ilości głosów rozstrzyga głos Prezesa. Głosowania są jawne na wniosek któregośkolwiek z Członków Zarządu, przewodniczący posiedzenia poddaje uchwałę o tajności głosowania pod głosowanie. Głosowanie może być podjęte jedynie w odniesieniu do konkretnych uchwał a nie z góry co do każdej uchwały, która ma być głosowana na danym posiedzeniu. W każdym czasie Zarząd Spółki może podjąć uchwały bez formalnego zwołania posiedzenia, jeśli wszyscy Członkowie wyrażą zgodę.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2007 i na dzień przekazania niniejszego raportu do publicznej wiadomości:

1. Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny – Leszek Jurasz
2. Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Produkcyjno - Technicznych – Andrzej Herma
3. Członek Zarządu, Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży – Jerzy Kożuch
4. Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy – Leszek Gawlik

W 2007 roku Zarząd przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki, działał w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszelkich analiz i opinii, które w rozsądnej opinii Zarządu powinny być brane pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki Zarząd brał pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej a także interesów społeczności lokalnych.

Zarząd działał ze szczególną starannością aby transakcje z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływały na interes Spółki były dokonywane na warunkach rynkowych.

Wynagrodzenia Członków Zarządu były ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad, z uwzględnieniem jego charakteru motywacyjnego oraz zapewnienia efektywnego i płynnego zarządzania Spółką. Wynagrodzenia odpowiadały kryteriom zakresu odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, pozostając w rozsądnej relacji do poziomu wynagrodzenia członków zarządu w podobnych spółkach na porównywalnym rynku. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z Członków Zarządu została ujawniona w raporcie rocznym Spółki.

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza ZETKAMA S.A. działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulamin swojego funkcjonowania.

Rada składa się z nie mniej niż pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Rada wybiera ze swego składu Przewodniczącego, Zastępcę Przewodniczącego i Sekretarza. Wybór ten powinien być dokonany na pierwszym posiedzeniu każdej rozpoczynającej się kadencji Rady. Przewodniczący, Zastępca Przewodniczącego i Sekretarz mogą być w każdym czasie odwołani z tych funkcji i przez Radę.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Posiedzenia Rady mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne posiedzenia powinny się odbyć co najmniej raz na kwartał, nadzwyczajne posiedzenie może być zwołane w każdym czasie.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, oddanych w obecności co najmniej połowy składu Rady, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej. W razie równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego.

Regulamin Rady Nadzorczej nie przewiduje funkcjonowania w jej składzie komitetów: audytu i wynagrodzeń.

Rada Nadzorcza w roku 2007 działała w składzie:

1. Tomasz Głowacki - Przewodniczący do 20.06.2007,
- Członek od 20.06.2007.
2. Zygmunt Mrozek - Zastępca Przewodniczącego do 20.06.2007
- Sekretarz od 20.06.2007.
3. Piotr Misztal - Członek do 12.06.2007.
4. Adam Pietruszkiewicz - Członek do 12.06.2007.
5. Radim Stach - Członek do 12.06.2007.
6. Michał Zawisza - Członek od 12.06.2007.
- Przewodniczący od 20.12.2007.
7. Jan Jurczyk - Członek od 12.06.2007.
- Zastępca Przewodniczącego od 20.06.2007.
8. Tomasz Jurczyk - Członek od 12.06.2007.
9. Tomasz Stamirowski - Członek od 12.06.2007.
10. Ryszard Sofiński - Członek od 12.06.2007.
11. Adam Wrona - Członek od 12.06.2007.

W dniu 12 czerwca 2007 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZETKAMA S.A. odwołało z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Piotra Misztalę, Pana Adama Pietruszkiewicza i Pana Radima Stach, a następnie powołało w skład Rady Nadzorczej: Pana Jana Jurczyka, Pana Tomasza Jurczyka, Pana Ryszarda Sofińskiego, Pana Adama Wronę, Pana Tomasza Stamirowskiego oraz Pana Michała Zawiszę.

W dniu 20 czerwca 2007 roku, na posiedzeniu Rady Nadzorczej, jej Przewodniczący Pan Tomasz Głowacki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Pan Zygmunt Mrozek złożył rezygnację z pełnienia funkcji Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Działając na podstawie § 12 ust. 1 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza wybrała na stanowisko Przewodniczącego - Pana Michała Zawiszę, na stanowisko zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej - Pana Jana Jurczyka oraz na stanowisko Sekretarza Rady Nadzorczej - Pana Zygmunta Mroźka.

Nadzór nad Spółką w 2007 roku był wykonywany zgodnie z kodeksem spółek handlowych, Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.

W 2007 roku Rada Nadzorcza odbyła 6 posiedzeń, podczas których koncentrowała się na sprawach mających istotne znaczenie dla Spółki. W ramach swych działań dokonała analizy sytuacji finansowej Spółki. Po zapoznaniu się ze sprawozdaniem finansowym ZETKAMA S.A. dokonała zwięzłej oceny sytuacji Spółki w ramach sprawozdania Rady Nadzorczej z wykonania nadzoru nad Spółką w 2006 roku. Dokonywała analizy sytuacji rynkowej, analizy stanu realizacji budżetu, dokonała wyboru Audytora dla przeglądu półrocznego za 2007 rok i badania rocznego za 2007 rok. Analizowała stan realizacji inwestycji budowy hali produkcyjnej wraz zapleczem biurowym. Dokonywała także bieżącej analizy i oceny działalności Spółki.

W posiedzeniach Rady Nadzorczej brali udział członkowie Zarządu Spółki. Zarząd dostarczał Radzie Nadzorczej wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki. Na posiedzeniach Rady Nadzorczej zapadały uchwały w sprawach, które były wymienione w porządku obrad przesłanym Członkom Rady Nadzorczej w zawiadomieniu o posiedzeniu.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej nie stanowiły istotnej pozycji kosztów działalności Spółki i nie wpływały w poważny sposób na jej wynik finansowy. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z Członków Rady Nadzorczej ujawniona została w raporcie rocznym ZETKAMA S.A.

CZĘŚĆ D

OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.

Zarząd Spółki odpowiedzialny jest za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 2005, nr 209, poz. 1744).

Do istotnych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem zapewniających efektywność procesu sprawozdawczości finansowej należą:

- ustalona struktura kompetencyjność i podział obowiązków w trakcie przygotowywania informacji finansowych,
- ustalona kompetencyjność i zakres raportowania finansowego,
- regularna ocena działalności Spółki w oparciu o raporty finansowe,
- weryfikacja sprawozdań finansowych Spółki przez niezależnego biegłego rewidenta,
- dokonywanie szacunków mających istotny wpływ na sprawozdania finansowe,
- proces analiz, kontrolingu projektów i zarządzania ryzykiem.

Osoby odpowiedzialne za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółki wchodzi w skład wysoko wykwalifikowanego zespołu pracowników Pionu Finansowego kierowanego przez Dyrektora Finansowego, Członka Zarządu Spółki. Ostateczna analiza i akceptacja opracowanych sprawozdań jest dokonywana przez Zarząd Spółki.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Spółka poddaje swoje sprawozdania finansowe odpowiednio przeglądowi lub badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

System finansowo-księgowy Spółki stanowi źródło danych dla sprawozdań finansowych, raportów okresowych jak i stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości zarządczej i operacyjnej. Po zamknięciu ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te są szczegółowo analizowane przez kierownictwo wyższego szczebla oraz Zarząd Spółki. Osiągnięte wyniki finansowe Spółki badane są w porównaniu do założeń budżetowych. Zidentyfikowane odchylenia są odpowiednio wyjaśniane, a ewentualne błędy są korygowane na bieżąco w księgach Spółki, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Istotnym działaniem Spółki mającym na celu zmniejszenie ryzyk rynkowych jest prawidłowa ocena sytuacji rynkowej w oparciu o wypracowane w Spółce procedury decyzyjne .

Podstawą do obliczania przychodów ze sprzedaży i kosztu sprzedanych produktów - w odniesieniu do stosowanej w tym zakresie polityki rachunkowości – są szczegółowe budżety sporządzone zgodnie z najlepszą wiedzą i doświadczeniem Spółki.

W trakcie roku Zarząd Spółki analizuje na bieżąco wyniki finansowe porównując je z przyjętym budżetem. Wykorzystuje do tego stosowaną w Spółce sprawozdawczość zarządczą, opartą o przyjętą politykę rachunkowości Spółki (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) i uwzględnia format oraz

szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Spółki. Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i sprawozdawczości zarządczej.

Pod kierownictwem Zarządu, corocznie przeprowadzony jest w Spółce proces opracowywania budżetu na rok następny. Zaangażowane w procesie jest również kierownictwo średniego i wyższego szczebla Spółki. Przygotowywany budżet na kolejny rok przyjmowany jest przez Zarząd Spółki oraz zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Zarządzanie ryzykiem Spółki odbywa się poprzez identyfikację i ocenę ryzyka dla wszystkich obszarów działalności Spółki wraz z określeniem zadań i projektów do podjęcia w celu jego ograniczenia lub eliminacji.