



ZETKAMA
FABRYKA ARMATURY PRZEMYSŁOWEJ S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

ZA ROK OBROTOWY 2006
KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2006 R.

SPIS TREŚCI

OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
LIST PREZESA ZARZĄDU.....	18
SPRAWOZDANIE FINANSOWE	21
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI.....	67
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI.....	97



OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



ZETKAMA S.A.

Opinia i Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r.

KPMG Audyt Sp. z o.o.
Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2006 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ZETKAMA
Fabryka Armatury Przemysłowej S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. z siedzibą w Kłodzku, ul. Śląska 24, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 60.588 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 5.639 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 5.390 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 7.550 tys. złotych oraz dane objaśniające do sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2006 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

.....
Biegły rewident nr 10615/7730
Janusz Charytonowicz, Dyrektor

.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90061/7541
Marek Gajdziński, Członek Zarządu

Wrocław, 18 kwietnia 2007 r.



ZETKAMA S.A.

Raport uzupełniający opinię
z badania
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2006 r.

KPMG Audyt Sp. z o.o.
Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2006 r.

Spis treści

1	Część ogólna raportu	9
1.1	Dane identyfikujące Spółkę	9
1.2	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	9
1.3	Podstawy prawne	9
1.4	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	10
1.5	Zakres prac i odpowiedzialności	11
2	Analiza finansowa Spółki	12
2.1	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	12
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	14
2.3	Interpretacja wskaźników	14
3	Część szczegółowa raportu	16
3.2	Inwentaryzacja składników majątkowych	16
3.3	Dane objaśniające do sprawozdania finansowego.	16
3.4	Sprawozdanie z działalności Spółki	16
3.5	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	17

1 Część ogólna raportu

1.1 Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1 Nazwa Spółki

ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A.

1.1.2 Siedziba Spółki

ul. Śląska 24
57-300 Kłodzko

1.1.3 Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 29 stycznia 2002 r.
Numer rejestru: KRS 0000084847

1.1.4 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP: 883-00-00-482
REGON: 890501767

1.2 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer KRS: 0000104753
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 125.000 złotych
Numer NIP: 526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o. o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

1.3 Podstawy prawne

1.3.1 Kapitał zakładowy

Spółka została założona zgodnie ze statutem Spółki z dnia 1 grudnia 1990 r. na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2006 r., zgodnie z KRS, wynosił 780.830 złotych i dzielił się na 3.904.150 akcji o wartości nominalnej 20 groszy każda.

Potencjalny wpływ przeszacowania kapitału zakładowego Spółki na dzień przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (1 stycznia 2004 r.) zgodnie z MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” został ujawniony w informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. struktura własnościowa w Spółce kształtowała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość	Udział w kapitale
			nominalna akcji zł '000	zakładowym (w %)
Central Europe Valves LLC.	1 952 132	50,001%	390,4	50,001%
Zygmunt Mrozek	391 000	10,015%	78,2	10,015%
Generali OFE	390 491	10,002%	78,1	10,002%
Pozostali	1 170 527	29,982%	234,1	29,982%
	3 904 150	100,0%	780,8	100,0%

1.3.2 Jednostki powiązane

Spółka należy do grupy kapitałowej Central Europe Valves LLC. z siedzibą w Nowym Yorku (Stany Zjednoczone).

1.3.3 Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2006 r. wchodził:

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

W dniu 1 marca 2006 r. Pan Piotr Ambrozowicz złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 marca 2006 r.

W dniu 1 sierpnia 2006 r. Pan Leszek Gawlik został powołany na Członka Zarządu Spółki.

1.3.4 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem Spółki jest w szczególności:

- produkcja kurków i zaworów;
- produkcja pomp i sprężarek;
- odlewnictwo żeliwa;
- sprzedaż hurtowa artykułów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego;
- usługi projektowe w zakresie armatury przemysłowej.

1.4 Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 21 czerwca 2006 r. postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 5.927 tys. złotych będzie przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2005 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku badanego.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 23 czerwca 2006 r. oraz przedłożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 23 czerwca 2006 r. Do dnia sporządzenia opinii oraz niniejszego raportu sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. nie zostało opublikowane.

1.5 Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. z siedzibą Kłodzku, ul. Śląska 24, i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 60.588 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 5.639 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 5.390 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 7.550 tys. złotych oraz dane objaśniające do sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 7 czerwca 2005 r. badana jednostka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską,

Badania sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 28 czerwca 2006 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 12 kwietnia 2006 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 20 grudnia do 22 grudnia 2006 r. oraz od 5 do 9 marca 2007 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastąpieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

KPMG Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu sprawozdania finansowego Spółki spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

2 Analiza finansowa Spółki

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego

2.1.1 Bilans

AKTYWA	31.12.2006	% sumy	31.12.2005	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	32 163	53,1	19 692	37,8
Wartości niematerialne	848	1,3	1 279	2,5
Inwestycje długoterminowe	75	0,1	56	0,1
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	-	29	0,1
Aktywa trwałe razem	33 096	54,5	21 056	40,5
Aktywa obrotowe				
Zapasy	9 119	15,1	8 065	15,5
Inwestycje krótkoterminowe	75	0,1	331	0,6
Należności z tytułu podatku dochodowego	99	0,2	108	0,2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	16 767	27,7	13 654	26,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 385	2,3	8 935	17,1
Pozostałe aktywa	47	0,1	1	-
Aktywa obrotowe razem	27 492	45,5	31 094	59,5
SUMA AKTYWÓW	60 588	100,0	52 150	100,0
PASYWA				
	31.12.2006	% sumy	31.12.2005	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Kapitał własny				
Akcje własne	781	1,3	781	1,5
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	12 079	19,9	12 079	23,2
Kapitał z aktualizacji wyceny	19	-	268	0,5
Zyski zatrzymane	17 903	29,6	12 264	23,5
Kapitał własny razem	30 782	50,8	25 392	48,7
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek	-	-	2 056	3,9
Inne zobowiązania długoterminowe	815	1,4	879	1,7
Rezerwy	685	1,1	672	1,3
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 202	2,0	564	1,1
Zobowiązania długoterminowe razem	2 702	4,5	4 171	8,0
Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek	8 381	13,8	9 242	17,7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18 645	30,8	13 302	25,5
Rezerwy	78	0,1	43	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe razem	27 104	44,7	22 587	43,3
SUMA PASYWÓW	60 588	100,0	52 150	100,0

2.1.2 Rachunek zysków i strat

	1.01.2006 - 31.12.2006 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2005 - 31.12.2005 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	80 989	100,0	77 863	100,0
Koszt własny sprzedaży	(61 146)	75,5	(57 865)	74,3
Zysk brutto ze sprzedaży	19 843	24,5	19 998	25,7
Pozostałe przychody operacyjne	187	0,3	123	0,2
Koszty sprzedaży	(4 640)	5,7	(4 254)	5,5
Koszty ogólnego zarządu	(6 868)	8,5	(6 413)	8,2
Pozostałe koszty operacyjne	(819)	1,1	(557)	0,8
Zysk na działalności operacyjnej	7 703	9,5	8 897	11,4
Przychody finansowe	2 293	2,9	2 369	3,1
Koszty finansowe	(2 866)	3,6	(3 667)	4,7
Koszty finansowe netto	(573)	0,7	(1 298)	1,6
Zysk przed opodatkowaniem	7 130	8,8	7 599	9,8
Podatek dochodowy	(1 491)	1,8	(1 672)	2,2
Zysk netto z działalności kontynuowanej	5 639	7,0	5 927	7,6
Zysk netto za rok obrotowy	5 639	7,0	5 927	7,6

2.1 Wybrane wskaźniki finansowe

	2006	2005	2004
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 100\%$	7,0%	7,6%	2,3%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy}}{\text{kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy}} \times 100\%$	22,4%	30,4%	24,8%
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 365 \text{ dni}$	54 dni	57 dni	60 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania}}{\text{suma pasywów}} \times 100\%$	49,2%	51,3%	79,0%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,0	1,4	0,9

- Aktywa obrotowe nie zawierają należności o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy.
- Zobowiązania krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania, zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem zobowiązań o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy) oraz inne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.
- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

2.3 Interpretacja wskaźników

Rentowność sprzedaży netto i rentowność kapitału własnego

Rentowność sprzedaży uległa nieznacznemu obniżeniu w porównaniu do 2005 r., przede wszystkim w rezultacie zmniejszenia się wyniku na działalności operacyjnej. Spadek zysku na działalności operacyjnej jest efektem wzrostu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, związanego głównie z rosnącymi kosztami wynagrodzeń. Na obniżenie rentowności sprzedaży negatywny wpływ wywarło również niesprzyjające eksporterom umocnienie się złotego wobec euro i dolara, a także rosnące ceny podstawowych materiałów produkcyjnych. Poprawie uległ natomiast wynik na działalności finansowej.

Pogorszenie się wskaźnika rentowności kapitału własnego związane jest przede wszystkim ze wzrostem kapitału na skutek zatrzymania w Spółce zysku za 2005 r.

Szybkość obrotu należności

Wartość wskaźnika uległa nieznacznej poprawie w porównaniu do poprzedniego roku, przy wzroście należności z tytułu dostaw i usług (o około 3%) proporcjonalnym do zwiększania się przychodów ze sprzedaży. Skrócenie okresu inkasa należności jest spowodowane przede wszystkim zmniejszeniem się odpisu aktualizującego wartość należności handlowych w rezultacie wykorzystania istotnej części odpisów utworzonych w latach poprzednich.

Stopa zadłużenia

Wskaźnik uległ nieznacznej pogorszeniu w porównaniu z rokiem ubiegłym w rezultacie szybszego wzrostu zobowiązań niż kapitału własnego. Zwiększenie się poziomu zobowiązań związane jest ze wzrostem zobowiązań inwestycyjnych dotyczących budowy nowej hali produkcyjnej w Ścinawce Średniej, do której w trzecim kwartale 2007 r. planowane jest przeniesienie produkcji armatury.

Wskaźnik płynności

W wyniku jednoczesnego spadku aktywów obrotowych oraz wzrostu zobowiązań krótkoterminowych płynność bieżąca Spółki uległa pogorszeniu. Zarówno zmniejszenie się aktywów obrotowych, jak i opisane powyżej zwiększenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług związane są z realizowanym przez Spółkę programem inwestycyjnym. Środki pieniężne uzyskane z przeprowadzonej w 2005 r. emisji akcji zostały przeznaczone na zakup maszyn produkcyjnych oraz realizację inwestycji w Ścinawce Średniej.

3 Część szczegółowa raportu

3.1 Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym powiązania zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- zgodność przyjętych zasad ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych z ustawą o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

3.2 Inwentaryzacja składników majątkowych

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Inwentaryzacją objęto następujące składniki aktywów:

- środki pieniężne,
- zapasy,
- należności z tytułu dostaw i usług.

Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

3.3 Dane objaśniające do sprawozdania finansowego.

Informacje zawarte w danych objaśniających do sprawozdania finansowego, zawierających opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3.4 Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

3.5 Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2006 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

.....
Biegły rewident nr 10615/7730
Janusz Charytonowicz, Dyrektor

.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90061/7541
Marek Gajdziński, Członek Zarządu

Wrocław, 18 kwietnia 2007 r.

LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo!

Akcjonariusze!

Rok 2006 to kolejny rok konsekwentnej realizacji przyjętej strategii. Spółka wykorzystwała na zakup maszyn i urządzeń oraz inwestycję rozbudowy powierzchni produkcyjnej pozyskane środki z emisji akcji.

Najważniejszym wydarzeniem w minionym roku było przygotowanie i rozpoczęcie budowy hali produkcyjnej wraz z zapleczem biurowym w Ścinawce Średniej, gdzie zostanie przeniesiona produkcja z Kłodzka do końca trzeciego kwartału bieżącego roku. Całość prac jest realizowana zgodnie z przygotowanym harmonogramem.

Obok projektu realizacji budowy hali głównym obszarem działań związanych z realizacją strategii Spółki było przygotowanie do przeniesienia produkcji a w szczególności opracowanie i przeprowadzenie testów nowego systemu organizacji procesów produkcyjnych.

Mają się one przyczynić do dalszej poprawy rentowności naszych produktów.

W roku 2006 Spółka osiągnęła wzrost na sprzedaży w wysokości 4% uzyskując jednocześnie zysk netto w wysokości 5639 tys. zł., pomimo wzmocnionej w odniesieniu do poprzedniego roku złotówki, przy dużym udziale eksportu oraz wzrostu cen metali a szczególnie miedzi.

Potwierdzeniem obiektywnego uznania dla konsekwentnej i rzetelnej pracy całego zespołu naszej firmy, ZETKAMA została wyróżniona Złotą Statuetką Lidera Polskiego Biznesu, jednym z najbardziej prestiżowych wyróżnień dla przedsiębiorstw w naszym kraju.

ZETKAMA 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 2006, gdzie znajdziecie Państwo szereg szczegółowych informacji dotyczących zagadnień jedynie zasygnalizowanych w tym liście.



W imieniu Zarządu ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna, 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 doskonalące funkcjonowanie naszej firmy. Przed nami rok 2007. Rok w którym stajemy przed kolejnymi wielkimi wyzwaniami. Realizacja przedsięwzięć inwestycyjnych tego roku pozwoli naszej firmie na dalsze możliwości rozwoju i doskonalenia organizacji. Życzę Państwu i ZETKAMIE wszelkiej pomyślności i sukcesów w realizacji planów.

Z wyrazami szacunku,

Leszek Jurasz

Prezes Zarządu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	23
BILANS	24
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	26
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	28
DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	30

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

w tys. zł

	Nota	Rok 2006 okres 01-01-2006 31-12-2006	Rok 2005 okres 01-01-2005 31-12-2005
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	80 989	77 863
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów		68 037	67 632
II.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		12 952	10 231
B. Koszty własny sprzedaży		61 146	57 865
I.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	51 813	50 283
II.Wartość sprzedanych towarów i materiałów		9 333	7 582
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		19 843	19 998
D. Koszty sprzedaży		4 640	4 254
E. Koszty ogólnego zarządu		6 868	6 413
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		8 335	9 331
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	187	123
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	819	557
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		7 703	8 897
J. Przychody finansowe	5	2 293	2 369
K. Koszty finansowe	6	2 866	3 667
L. Wynik brutto (I+J-K)		7 130	7 599
M. Podatek dochodowy	7	1 491	1 672
N. Wynik netto (L-M)		5 639	5 927

Wynik netto		5 639	5 927
Średnioważona liczba akcji		3 904 150	3 699 218
Zysk netto przypadający na jedną akcję	8	1,44	1,60
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	8	1,44	1,60

Kłodzko, 18 kwietnia 2007 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

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

.....
Leszek Gawlik
Członek Zarządu

.....
Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

BILANS

w tys. złotych

AKTYWA	Nota	Stan na koniec	
		31-12-2006	31-12-2005
A.Aktywa trwałe		33 096	21 056
I.Rzeczowe aktywa trwałe	9	32 163	19 692
1.Środki trwałe		22 875	19 358
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		5 201	5 402
b) urządzenia techniczne i maszyny		15 396	12 321
c) środki transportu		1 214	680
d) inne środki trwałe		1 064	955
2.Środki trwałe w budowie		9 288	334
II.Wartości niematerialne	10	848	1 279
1.Koszty rozwoju		364	791
2.Inne wartości niematerialne		484	488
III.Inwestycje długoterminowe	11	75	56
1.Długoterminowe aktywa finansowe		75	56
a) w pozostałych jednostkach		75	56
IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		10	29
B.Aktywa obrotowe		27 492	31 094
I.Zapasy	12	9 119	8 065
1.Materiały		2 443	2 338
2.Półprodukty i produkty w toku		3 523	2 899
3.Produkty gotowe		2 377	2 255
4.Towary		722	506
5.Zaliczki na dostawy		54	67
II.Inwestycje krótkoterminowe	13	75	331
1. W pozostałych jednostkach		75	331
III.Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	14	16 913	13 763
1.Należności od jednostek powiązanych		651	-
a) handlowe		651	-
2.Należności od pozostałych jednostek		16 215	13 762
a) handlowe		10 094	10 434
b) z tytułu podatku dochodowego		99	108
c) inne		6 022	3 220
3.Pozostałe aktywa		47	1
IV.Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	1 385	8 935
AKTYWA RAZEM		60 588	52 150

PASywa	Noty	Stan na koniec	
		31-12-2006	31-12-2005
A.Kapitał własny	16	30 782	25 392
I.Kapitał akcyjny		781	781
II.Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		12 079	12 079
III.Kapitał z aktualizacji wyceny		19	268
IV.Zyski zatrzymane		17 903	12 264
1.Wynik netto bieżącego okresu		5 639	5 927
2.Wynik netto z lat ubiegłych		3 722	3 722
3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy		8 542	2 615
B.Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		29 806	26 758
I.Zobowiązania długoterminowe		2 702	4 171
1.Wobec pozostałych jednostek	19	815	2 935
a) kredyty i pożyczki		-	2 056
b) inne		815	879
2.Rezerwy na zobowiązania		1 887	1 236
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	1 202	564
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	18	685	672
II.Zobowiązania krótkoterminowe	20	27 104	22 587
1.Wobec jednostek powiązanych		197	-
a) handlowe		197	-
2.Wobec pozostałych jednostek		26 829	22 544
a) kredyty i pożyczki		8 381	9 242
b) handlowe		15 882	11 105
c) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		1 212	989
d) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		-	-
e) z tytułu wynagrodzeń		936	812
f) inne		418	374
g) fundusze specjalne		-	22
3.Rezerwy na zobowiązania		78	43
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	18	78	43
PASywa RAZEM		60 588	52 150

Kłodzko, 18 kwietnia 2007 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

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

.....
Leszek Gawlik
Członek Zarządu

.....
Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. zł

	Rok 2006 okres 01-01-2006 31-12-2006	Rok 2005 okres 01-01-2005 31-12-2005
I. Kapitał własny na początek okresu	25 392	8 338
1.1 Kapitał akcyjny na początek okresu	781	611
1.2 Zmiany kapitału akcyjnego	-	170
a) zwiększenia (emisja akcji)	-	170
1.3 Kapitał akcyjny na koniec okresu	781	781
2.1 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na początek okresu	12 079	1 390
2.2 Zmiany kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	10 689
a) zwiększenia	-	10 689
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	268	-
3.2 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(249)	268
a) zwiększenia (wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego)	210	307
b) zmniejszenia (wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego)	(459)	(39)
3.3 Kapitał z aktualizacji wyceny (wycena instrumentów zabezpieczających) na koniec okresu	19	268

4.1 Zyski zatrzymane na początek okresu	12 264	6 337
4.2.1 Wynik netto bieżącego okresu	5 639	5 927
a) zysk netto	5 639	5 927
4.2.2 Wynik netto z lat ubiegłych na początek okresu	9 649	5 753
4.2.3 Zmiany wyniku z lat ubiegłych	(5 927)	(2 031)
a) zmniejszenia	(5 927)	(2 031)
4.2.4 Wynik netto z lat ubiegłych na koniec okresu	3 722	3 722
4.2.5 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na początek okresu	2 615	584
4.2.6 Zmiany zysku przeniesionego na kapitał zapasowy	5 927	2 031
a) zwiększenia	5 927	2 031
4.2.7 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na koniec okresu	8 542	2 615
4.3 Zyski zatrzymane na koniec okresu	17 903	12 264
II. Kapitał własny na koniec okresu	30 782	25 392
III. Kapitał własny na koniec okresu po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	30 782	25 392

Kłodzko, 18 kwietnia 2007 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

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

.....
Leszek Gawlik
Członek Zarządu

.....
Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

w tys. zł

	Rok 2006 okres 01-01-2006 31-12-2006	Rok 2005 okres 01-01-2005 31-12-2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wynik brutto	7 130	7 599
II. Korekty	30	429
1. Amortyzacja	2 840	2 490
2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	241	(3)
3. Odsetki	613	810
4. Inne korekty	(85)	(370)
	3 609	2 927
5. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	19	49
6. Zmiana stanu należności	(3 159)	(747)
7. Zmiana stanu zapasów	(1 054)	(461)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	567	(1 362)
9. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	48	23
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	7 160	8 028
10. Odsetki zapłacone	613	1 108
11. Podatek zapłacony	804	1 148
	1 417	2 256
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 743	5 772
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	475	335
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	251	9
2. Odsetki otrzymane	224	326
II. Wydatki	10 408	3 765
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	10 338	3 765
2. Nabycie aktywów finansowych	70	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 933)	(3 430)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	343	10 859
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instr. kapit. oraz dopłat do kapitału	-	10 859
2. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	343	-
II. Wydatki	3 703	4 641
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	3 346	4 223
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	357	389
3. Inne wydatki finansowe	-	29

	Rok 2006 okres 01-01-2006 31-12-2006	Rok 2005 okres 01-01-2005 31-12-2005
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(3 360)	6 218
D. Przepływy pieniężne netto, razem	(7 550)	8 560
E. Środki pieniężne na początek okresu	8 935	375
F. Środki pieniężne na koniec okresu	1 385	8 935

Kłodzko, 18 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

DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej SA 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. Śląska 24, 57-300 Kłodzko.

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 (powołany 1 sierpnia 2006r.)

W dniu 1 marca 2006 r. Pan Piotr Ambrozowicz złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 marca 2006 r.

W dniu 1 sierpnia 2006 r. Pan Leszek Gawlik został powołany na funkcję Członka Zarządu.

Skład rady nadzorczej:

Tomasz Głowacki – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Adam Pietruszkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Misztal – Członek Rady Nadzorczej

Radim Stach – Członek Rady Nadzorczej

Dnia 19 grudnia 2006 r. pan Piotr Misztal został odwołany z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej i powołany na stanowisko Członka Rady Nadzorczej. W tym samym dniu pan Tomasz Głowacki został odwołany z funkcji Członka Rady Nadzorczej i powołany na stanowisko Przewodniczącego 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 2006 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 ciężącego 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 trwałe

(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 zdadnego 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) 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.

d) 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%.

e) 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.

f) 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 wartości 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.

g) 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 ujmuje się jako zobowiązania w okresie, w którym zostały uchwalone.

h) 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 aktuariusza przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych dyskontowanych do ich wartości bieżącej.

i) 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.

j) 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.

k) 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.

l) 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 finansowy 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 finansowy 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.

m) 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), ujemnie 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 ujemnie się w rachunku zysków i strat.

Jeśli nieuwjęte uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie jest wyznaczone jako pozycja zabezpieczana, następujące kumulowane zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujemnie się jako składnik aktywów lub zobowiązanie, a powstające zyski lub straty ujemnie 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 ujemnie 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.

n) 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.

o) 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.

p) 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 rozliczanymi 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.

q) 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 trwałe

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.

r) 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	
	01-01-2006	01-01-2005	01-01-2006	01-01-2005
	do 31-12-2006	do 31-12-2005	do 31-12-2006	do 31-12-2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	80 989	77 863	20 788	19 354
II. Zysk z działalności operacyjnej	7 703	8 897	1 977	2 211
III. Zysk brutto	7 130	7 599	1 830	1 889
IV. Zysk netto	5 639	5 927	1 447	1 473
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 743	5 772	2 766	1 435
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 933)	(3 430)	(3 834)	(852)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 360)	6 218	(870)	1 546
VIII. Przepływy pieniężne netto	(7 550)	8 560	(1 938)	2 128
IX. Aktywa	60 588	52 150	15 814	13 511
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	29 806	26 758	7 780	6 932
XI. Zobowiązania długoterminowe	2 702	4 171	705	1 081
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	27 104	22 587	7 075	5 852
XIII. Kapitał własny	30 782	25 392	8 035	6 579
XIV. Kapitał zakładowy	781	781	204	203
XV. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	3 904 150	3 699 218	3 904 150	3 699 218
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,44	1,60	0,37	0,40
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,88	6,86	2,06	1,78

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2006 r. i 2005 r. wynoszących odpowiednio 3,8960 i 4,0231

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r., które wynosiły odpowiednio 3,8312 i 3,8598.

PRZYCHODY I KOSZTY

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	W tys. zł	
	2006	2005
a) wyroby gotowe	68 037	67 632
- w tym do UE i pozostałych krajów	50 044	48 663
b) towary i materiały	12 952	10 231
- w tym do UE i pozostałych krajów	5 548	4 656
Przychody netto ze sprzedaży, razem	80 989	77 863

Nota 2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	W tys. zł	
	2006	2005
a) amortyzacja	2 840	2 490
b) zużycie materiałów i energii	34 069	33 220
c) usługi obce	8 054	7 098
d) podatki i opłaty	1 197	1 088
e) wynagrodzenia	13 276	12 576
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 714	3 676
g) pozostałe koszty rodzajowe	1 253	983
Koszty według rodzaju, razem	64 403	61 131
Zmiana stanu produkcji w toku, produktów gotowych i rozliczeń międzyokresowych	(664)	(81)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(418)	(100)
Koszty sprzedaży	(4 640)	(4 254)
Koszty ogólnego zarządu	(6 868)	(6 413)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	51 813	50 283

Nota 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	W tys. zł	
	2006	2005
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	56	3
b) rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące	121	95
- na należności	61	9
- na zapasy	60	-
- na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	-	80
- na usługi niefakturowane	-	6
c) pozostałe, w tym:	10	25
- przychód z wierzytelności	-	68
- wycena opcji walutowej (odwrócenie wyceny)	-	(64)
- otrzymane odszkodowania	1	1
- uzysk złomu	-	19
- pozostałe	9	1
Pozostałe przychody operacyjne, razem	187	123

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	W tys. zł	
	2006	2005
a) utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące	268	99
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	57	-
- rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	48	-
- rezerwa na roszczenie z tytułu braków	-	-
- odpisy aktualizujące należności	104	128
- odpisy aktualizujące zapasy	59	-
- odpisy aktualizujące wyroby gotowe (odwrócenie)	-	(29)
b) pozostałe, w tym:	551	458
- koszty usuwania braków	360	296
- koszty egzekucyjne	18	18
- likwidacja środków trwałych	101	6
- przekazane darowizny	68	67
- korekta należności z tytułu podatku VAT	-	48
- koszty zaniechanej inwestycji	-	11
- kary	-	7
- pozostałe	4	5
Inne koszty operacyjne, razem	819	557

Nota 5

PRZYCHODY FINANSOWE	W tys. zł	
	2006	2005
a) odsetki	199	387
- bankowe	199	350
- handlowe	-	37
b) dodatnie różnice kursowe	2 094	1 982
- zrealizowane	1 728	2 037
- niezrealizowane	(3)	(55)
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	369	-
Przychody finansowe, razem	2 293	2 369

Nota 6

KOSZTY FINANSOWE	W tys. zł	
	2006	2005
a) odsetki	812	1 414
- odsetki od kredytów i pożyczek	652	1 005
w tym dla znaczącego inwestora	-	3
- pozostałe odsetki	160	409
b) ujemne różnice kursowe, w tym:	2 054	2 253
- zrealizowane	1 895	2 459
- niezrealizowane	-	(206)
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	159	-
Koszty finansowe, razem	2 866	3 667

PODATEK DOCHODOWY

Nota 7a

PODATEK DOCHODOWY	W tys. zł	
	2006	2005
1. Podatek bieżący	795	1 276
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	795	1 276
2. Podatek odroczony	696	396
- powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	696	396
- zmiana odpisu aktualizującego aktywa z tyt. odroczonego pod. dochodowego	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1 491	1 672

Nota 7b

WYLICZENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKU	w tys. zł			
	2006		2005	
Zysk brutto	7 130		7 599	
Teoretyczny podatek od zysku brutto	1 355	19%	1 444	19,0%
Przychody /Koszty niepodatkowe (różnice trwale)	136	1,9%	228	3,0%
Wykorzystanie strat podatkowych z lat poprzednich	-	0,0%	-	0,0%
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1 491	20,9%	1 672	22,0%

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Nota 8

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	W tys. zł	
	2006	2005
Zysk netto	5 639	5 927
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	1,44	1,52
Liczba akcji na dzień 01.01	3 904 150	3 054 150
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	3 699 218
Zysk netto przypadający na jedną akcję w zł	1,44	1,60
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję w zł	1,44	1,60

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 9a

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 9b

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) 2005					
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	6 011	25 653	953	3 878	36 495
a) zwiększenia	128	3 487	408	240	4 263
b) zmniejszenia	-	(39)	(33)	(49)	(121)
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	6 139	29 101	1 328	4 069	40 637
2.1. umorzenie na początek okresu	557	15 480	506	2 857	19 400
a) zwiększenia	180	1 339	170	305	1 994
b) zmniejszenia	-	(39)	(28)	(48)	(115)
2.2. umorzenie na koniec okresu	737	16 780	648	3 114	21 279
3.1. Wartość netto na początek okresu	5 454	10 173	447	1 021	17 095
3.2. Wartość netto na koniec okresu	5 402	12 321	680	955	19 358

Nota 9c

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. .zł	
	31-12-2006	31-12-2005
a) własne	21 235	17 828
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 640	1 530
- umowy leasingu	1 640	1 530
Środki trwałe bilansowe, razem	22 875	19 358

Nota 9d

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE	w tys. .zł	
	31-12-2006	31-12-2005
a) zakup nowych środków trwałych	9 288	308
b) modernizacje istniejących środków trwałych	-	3
c) inne	-	23
Środki trwałe w budowie, razem	9 288	334

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Nota 10a

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 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 koniec okresu	968	-	2 138	3 106
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

Nota 10b

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) – 2005				
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	513	-	2 138	2 651
a) zwiększenia	371	-	-	371
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	884	-	2 138	3 022

Nota 10b				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) – 2005				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Wartość firmy	Koszty badań i rozwoju	
2.1. umorzenie na początek okresu	329	-	919	1 248
a) zwiększenia	67	-	429	496
2.2. umorzenie na koniec okresu	396	-	1 347	1 743
3.1. wartość netto na początek okresu	184	-	1 219	1 403
3.2. wartość netto na koniec okresu	488	-	791	1 279

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Nota 11

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	31-12-2006	31-12-2005
a) w jednostkach pozostałych	75	56
- udziały lub akcje	75	56
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	75	56

ZAPASY

Nota 12a

ZAPASY	w tys. zł	
	31-12-2006	31-12-2005
- materiały	2 443	2 338
- półprodukty i produkty w toku	3 523	2 899
- produkty gotowe	2 377	2 255
- towary	722	506
- zaliczki na dostawy	54	67
Zapasy, razem	9 119	8 065

Nota 12b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	w tys. zł	
	31-12-2006	31-12-2005
Stan na początek okresu	196	225
a) zwiększenia	59	-
b) zmniejszenia	94	29
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	161	196

Wartość zapasów objętych odpisami aktualizującymi w cenach ich nabycia wynosi na dzień 31 grudnia 2006 r. 161 tys. zł.

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Nota 13

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2006	31-12-2005
a) w pozostałych jednostkach		
- udziały lub akcje przeznaczone do sprzedaży	51	-
- wycena instrumentów pochodnych	24	331
Inwestycje krótkoterminowe, razem	75	331

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Nota 14a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2006	31-12-2005
a) należności od jednostek powiązanych	651	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	651	-
b) należności od pozostałych jednostek	16 215	13 762
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	10 094	10 434
- do 12 miesięcy	10 094	10 434
- z tytułu podatku dochodowego	99	108
- inne*	6 022	3 220
c) pozostałe aktywa	47	1
Należności krótkoterminowe netto, razem	16 913	13 763
d) odpisy aktualizujące wartość należności	1 064	1 906
- z tytułu dostaw i usług	991	1 846
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	73	60
Należności krótkoterminowe brutto, razem	17 977	15 669

* w tym należności z tytułu VAT 6 022 tys. zł

Nota 14b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł	
	31-12-2006	31-12-2005
Stan na początek okresu	1 906	1 787
a) zwiększenia (z tytułu)	104	128
- utworzenie odpisu na należności	104	128
b) zmniejszenia (z tytułu)	946	9
- rozwiązanie	61	9
- wykorzystanie	885	-
- odsetki	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 064	1 906

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Nota 15

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	w tys. zł	
	31-12-2006	31-12-2005
- rachunki bankowe bieżące	1378	803
- lokaty krótkoterminowe	1	8 125
- środki pieniężne w kasie	6	7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	1 385	8 935

KAPITAŁ WŁASNY

Nota 16a

KAPITAŁ AKCYJNY					
w zł					
		31-12-2006		31-12-2005	
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 16b

KAPITAŁ AKCYJNY	w tys. zł	
	31-12-2006	31-12-2005
a) stan na początek okresu	781	611
b) zwiększenia z tytułu emisji akcji serii C	-	170
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 skutkowałoby wzrostem kapitału akcyjnego o 714 tys. zł oraz spadkiem niepodzielnego 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 2006 roku:

Nota 16c

Akcyonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Central Europe Valves LLC. z siedzibą w Nowym Jorku	1.952.132	50,001%	1.952.132	50,001%
Zygmunt Mrozek	391.000	10,015%	391.000	10,015%
Generali OFE	390.491	10,002%	390.491	10,002%

Nota 16d

KAPITAŁ Z EMISJI AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ	w tys. zł	
	30-06-2006	31-12-2005
a) stan na początek okresu	12 079	1 390
b) zwiększenia z tytułu emisji akcji serii C	-	10 689
c) stan na koniec okresu	12 079	12 079

Nota 16e

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł	
	31-12-2006	31-12-2005
a) stan na początek okresu (z uwzględnieniem efektu podatkowego)	268	-
b) zwiększenia	210	307
- wycena instrumentów finansowych zabezpieczających	210	307
c) zmniejszenia:	(459)	(39)
- wycena Par-forward	(459)	(39)
d) stan na koniec okresu (z uwzględnieniem efektu podatkowego)	19	268

Nota 16f

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	31-12-2006	31-12-2005
Kapitał własny	30 782	25 392
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 księgowa na 1 akcję w zł	7,88	6,50

Spółka nie wypłacała w 2006 roku dywidendy.

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY

Nota 17

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY	w tys. zł			
	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	2006	2005	2006	2005
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego				
- rzeczowe aktywa trwałe	(2 137)	(1 557)	(580)	(703)
- zapasy	31	37	(6)	-
- należności handlowe i pozostałe	209	370	(161)	(4)
- świadczenia pracownicze	145	164	(19)	(15)
- kredyty i pożyczki	(2)	(18)	16	(36)
- zobowiązanie handlowe	17	13	4	(16)
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	74	73	1	73
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	243	184	59	184
- zobowiązania leasingowe	236	233	3	233
- rozliczenia międzyokresowe	(11)	-	(11)	-
- środki pieniężne	(2)	-	(2)	-
- straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	-	-	-	(112)
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego	955/(2 152)	1074 / (1 575)	83/(779)	490 / (886)
Kompensata	955	1 074	83	490
Wpływ podatku odroczonego na wynik	-	-	(696)	(396)
Podatek odroczonego z wyceny instrumentów finansowych (odnoszony na kapitał własny).	(5)	(63)		-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1 202	564		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w	1 202	564		

bilansie				
----------	--	--	--	--

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Nota 18a

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł	
	31-12-2006	31-12-2005
a) stan na początek okresu	672	671
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	672	671
b) zwiększenia	48	57
- utworzenie rezerwy	48	57
c) zmniejszenia	35	56
- przeniesienie na rezerwę krótkoterminową	35	43
- wykorzystanie	-	13
d) stan na koniec okresu	685	672
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	685	672

Nota 18b

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł	
	31-12-2006	31-12-2005
a) stan na początek okresu	43	43
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	43	43
b) zwiększenia	89	43
- przeniesienie z rezerwy długoterminowej	35	43
- utworzenie rezerwy	54	-
c) zmniejszenia	54	43
- wykorzystanie	54	43
d) stan na koniec okresu	78	43
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	78	43

Nota 18c

ODPRAWY EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE – koszty poniesione w roku	w tys. zł	
	31-12-2006	31-12-2005
a) odprawy emerytalne	10	24
b) nagrody jubileuszowe	44	32
Razem	54	56

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 5,2%. Wartość ta stanowi aktualną przeciętną roczną stopę zwrotu z długoterminowych (10 - 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 7 %.
- Nominalna roczna stopa procentowa wzrostu podstawy wymiaru świadczeń (wynagrodzeń) w Spółce ustalona została na poziomie 2 %.
- Roczna stopa inflacji ustalona została na poziomie 2 %.

- Wyliczenie rezerwy wyniku z kalkulacji aktuarialnej sporządzonej na dzień 31 grudnia 2005.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Nota 19a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2006	31-12-2005
a) wobec pozostałych jednostek	815	2 935
- kredyty i pożyczki	-	2 056
- umowy leasingu finansowego	815	879
Zobowiązania długoterminowe, razem	815	2 935

Nota 19b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł	
	31-12-2006	31-12-2005
a) powyżej 1 roku do 3 lat	643	2 728
b) powyżej 3 do 5 lat	172	207
Zobowiązania długoterminowe, razem	815	2 935

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Nota 20

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2006	31-12-2005
a) wobec jednostek powiązanych	197	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	197	-
- do 12 miesięcy	197	-
b) wobec pozostałych jednostek	26 829	22 522
- kredyty i pożyczki	8 381	9 242
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	15 882	11 105
- do 12 miesięcy	15 882	11 105
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 212	989
- z tytułu podatku dochodowego	-	-
- z tytułu wynagrodzeń	936	812
- inne	418	374
- z tytułu leasingu	425	348
- pozostałe	(7)	26
c) fundusze specjalne	-	22
- ZFŚS	-	22
d) rezerwy na zobowiązania	78	43
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	27 104	22 587

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

Kredyty zabezpieczone są przede wszystkim na majątku rzeczowym Spółki:

DZ Bank S.A.

- zastaw rejestrowy na zapasach o wartości: 3 mln zł,
- przelew wierzytelności 4 mln zł.

PeKaO S.A.

- hipoteka kaucyjna na nieruchomościach wraz z przelewem praw z polisy – wartość 3,7 mln,
- zastaw rejestrowy na maszynach o wartości: 11,2 mln zł,
- przewłaszczenie zapasów z cesją praw z polisy 3,55 mln zł.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Nota 21

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	w tys. zł	
	31-12-2006	31-12-2005
do roku	425	348
1 do 5 lat	815	879
powyżej 5 lat	-	-
Razem	1 240	1 227

Nota 22

ODSETKI dotyczące przyszłych okresów wynikające z zawartych przez Spółkę umów leasingowych	w tys. zł	
	31-12-2006	31-12-2005
do roku	96	90
1 do 5 lat	92	90
powyżej 5 lat	-	-
Razem	188	180

INSTRUMENTY FINANSOWE

Nota 23

INSTRUMENTY FINANSOWE	w tys. zł			
	31-12-2006		31-12-2005	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
do roku	23	-	331	-
1 do 3 lat	-	-	-	-
powyżej 3 lat	-	-	-	-
Razem	23	-	331	-

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.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Spółka posiadała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko kursowe:

- 1) Forward na kwotę 1,2 mln EUR,

z terminami realizacji do lutego 2007 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 24

WAŻNIEJSZE WYDARZENIA PO DACIE BILANSU

6 lutego 2007 r. została zawarta umowa 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 5 lutego 2008 r. Kredyt przeznaczony jest wyłącznie na finansowanie aktywów obrotowych kredytobiorcy w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej.

W 2006 r. Spółka rozpoczęła realizację znaczącej inwestycji związanej z budową hali produkcyjnej oraz zaplecza biurowo-socjalnego zlokalizowanej w Ścinawce Średniej, oddalonej ok. 17 km od Kłodzka. Planowane nakłady związane z inwestycją to 16.300.000 zł, z czego znacząca część pokryta zostanie środkami uzyskanymi z kredytu inwestycyjnego. Planowany termin zakończenia inwestycji to III kwartał 2007 r.

19 lutego 2007 r. została zawarta umowa 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.

Nota 25

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 31.12.2005	196	1 906	564	715
Zwiększenia	59	104	638	102
Wykorzystanie	-	885	-	54
Rozwiązanie	94	61	-	-
Stan na 31.12.2006	161	1 064	1 202	763

Nota 26

SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

Nota 27

INFORMACJA O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

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	-	-	-

Przeciętne zatrudnienie w 2005 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	421	31	390
	Pracownicy umysłowi	92	22	70
	Pracownicy fizyczni	329	9	320
2.	Osoby przebywające na urloпах, w tym:	-	-	-
	Wychowawczych	-	-	-

Nota 28

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

Osoby zarządzające i nadzorujące FAP ZETKAMA SA

		<i>w tys. złotych</i>	
	Wyszczególnienie	2006 rok	2005 rok
1.	Osoby zarządzające	1673	1 538
	Leszek Jurasz	691	592
	Andrzej Herma	390	326
	Jerzy Kożuch	414	386
	Leszek Gawlik	100	-
	Piotr Ambrozowicz (do 31 marca 2006r.)	78	234
2.	Osoby nadzorujące	357	185
	Tomasz Głowacki	111	29
	Piotr Misztal	88	51

	Zygmunt Mrozek	58	47
	Adam Pietraszkiewicz	50	29
	Radim Stach	50	29

LEASING OPERACYJNY

Nota 29

LEASING OPERACYJNY – grunty użytkowane na podstawie prawa wieczystego użytkowania gruntów	w tys. zł	
	31-12-2006	31-12-2005
do roku	36	36
1 do 5 lat	145	145
powyżej 5 lat	400	436
Razem	581	617

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH

w tys. zł

Nota 30

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2006	01-01-2005	01-01-2006	01-01-2005	01-01-2006	01-01-2005	01-01-2006	01-01-2005	01-01-2006	01-01-2005
	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
PRZYCHODY	48 022	46 946	34 696	35 720	14 628	10 734	(16 357)	(15 537)	80 989	77 863
Sprzedaż na zewnątrz	48 022	46 946	18 339	20 183	14 628	10 734	-	-	80 989	77 863
Sprzedaż między segmentami	-	-	16 357	15 537	-	-	(16 357)	(15 537)	-	-
KOSZTY	34 137	32 466	31 287	30 672	12 079	10 264	(16 357)	(15 537)	61 146	57 865
WYNIK BRUTTO NA SPRZEDAŻY	13 885	14 480	3 409	5 048	2 549	470	-	-	19 843	19 998
WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ									7 703	8 897
WYNIK NETTO									5 639	5 927

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2006	01-01-2005	01-01-2006	01-01-2005	01-01-2006	01-01-2006	01-01-2006	01-01-2005	01-01-2006	01-01-2005
	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2006	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
AKTYWA SEGMENTU	34 117	21 047	20 540	19 160	4 386	2 592	-	-	59 043	42 799
Rzeczowe aktywa trwałe	18 240	6 983	13 475	12 375	448	334	-	-	32 163	19 692
Wartości niematerialne	450	815	398	464	-	-			848	1 279
Zapasy	5 398	4 950	2 838	2 754	883	361			9 119	8 065
Należności	10 029	8 299	3 829	3 567	3 055	1 897			16 913	13 763
AKTYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTÓW									1 545	9 351
AKTYWA RAZEM									60 588	52 150
PASYWA SEGMENTU	16 698	13 958	5 119	6 774	3 877	2 893	-	-	25 694	25 426
Zobowiązania długoterminowe	489	428	326	2 507	-	-	-	-	815	2 935
Zobowiązania krótkoterminowe	16 209	13 530	4 793	4 267	3 877	2 893	-	-	24 879	22 491
PASYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTU									34 894	26 724
PASYWA RAZEM									60 588	52 150
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	7 386	2 100	2 953	1 665	-	-	-	-	10 339	4 088
Amortyzacja	1 205	944	1 635	1 546	-	-	-	-	2 840	2 490

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.

Produkcja armatury jest realizowana w głównej siedzibie Spółki, w Kłodzku. Zakład produkuje armaturę przemysłową w oparciu o odlewy żeliwne produkowane w odlewni w Ścinawce Średniej 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.

Odlewy produkowane są w Ścinawce Średniej. Odlewnia w Ścinawce Średniej stanowi wydzielony wydział produkcyjny Zetkamy. Zakład 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. złotych

RYNEK ZAGRANICZNY	2006		2005		Zmiana 2006/2005
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	25 397	32%	24 544	32%	3%
EUROPA ZACHODNIA	38 199	47%	36 662	47%	4%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	13 876	17%	11 357	14%	22%
KRAJE POZAEUROPEJSKIE	3 517	4%	5 300	7%	-34%
SPRZEDAŻ RAZEM	80 989	100%	77 863	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 (Kłodzko i Ścinawka Średnia),
- Wartości niematerialne - zgodnie z ich lokalizacją,
- Zapasy – zgodnie z lokalizacją magazynów,
- Należności – stan należności na 31.12.2006. 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 – Odlewnia w Ścinawce Średniej,
- Zobowiązania krótkoterminowe - leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy i zobowiązania handlowe - stan na 31.12.2006 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 wyłączane w trakcie konsolidacji wyników poszczególnych segmentów.

Kłodzko, 18 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

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI



SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI

ZETKAMA
FABRYKA ARMATURY
PRZEMYSŁOWEJ
SPÓŁKA AKCYJNA

W 2006 ROKU

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	70
DANE O ZETKAMA FAP S.A.	70
SPRZEDAŻ I MARKETING	74
SYTUACJA FINANSOWA	83
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	93
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	95

Sprawozdanie Zarządu

z działalności Spółki Akcyjnej

ZETKAMA Fabryki Armatury Przemysłowej SA

w 2006 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 2006 do dnia 31 grudnia 2006 roku.

Sprawozdanie za 2006 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 FAP S.A. za 2006 rok

DANE O ZETKAMA FAP S.A.

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama FAP S.A.

Firma:	„Zetkama” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	Zetkama S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Kłodzko
Adres:	ul. Śląska 24, 57-300 Kłodzko
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 Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Siedziba Spółki znajduje się w Kłodzku, gdzie Spółka posiada zakład produkcji armatury, natomiast odlewnia żeliwa zlokalizowana jest w Ścinawce Średniej, położonej 17 km od Kłodzka.

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.

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 2006 roku wchodziły następujące osoby:

Tomasz Głowacki – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Adam Pietruszkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Misztal – Członek Rady Nadzorczej

Radim Stach – Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Kozuch – Członek Zarządu

Leszek Gawlik – Członek Zarządu

1.2. Zatrudnienie.

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2006 roku Spółka zatrudniała 432 osoby.

Tabela nr 1. Przeciętny stan zatrudnienia w latach 2003-2006

	2006	2005	2004	2003
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	415	421	415	352

1.3. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

W dniu 1 marca 2006 r. Pan Piotr Ambrozowicz złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 marca 2006 r.

W dniu 1 sierpnia 2006 r. Pan Leszek Gawlik został powołany na funkcję Członka Zarządu.

Skład rady nadzorczej nie zmienił się w 2006r. 19 grudnia 2006 nastąpiła zmiana na stanowisku Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Piotra Misztala zastąpił Tomasz Głowacki.

1.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Zetkama FAP S.A. w 2006 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

1.5. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta w 2006 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

Do najważniejszych zdarzeń ZETKAMY S.A. w 2006 roku można zaliczyć:

1. Rozpoczęcie realizacji inwestycji – budowa hali produkcyjnej wraz z zapleczem biurowo-socjalnym.
W dniu 24.05.2006r. Spółka zawarła umowę z firmą SKALSKI sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie na realizację inwestycji – budowa hali produkcyjnej wraz z zapleczem biurowo-socjalnym w Ścinawce Średniej o wartości kontraktu 16.300.000 zł.
2. Zgodnie z podpisanymi umowami zostały dostarczone do ZETKAMY:
 - poziome centrum obróbcze EC 1600 - produkcji firmy HAAS z USA,
 - dwa tokarskie centra obróbcze SL-30 – produkcji firmy HAAS z USA,
 - poziome centrum obróbcze EC-500 – produkcji firmy HAAS z USA
 - stanowisko probiercze do sprawdzania szczelności armatury – produkcji firmy EFCO z Niemiec
3. Podpisanie umowy na dostawę linii do malowania armatury z firmą Rippert

4. Realizację kolejnych etapów w ramach wdrożenia Lean Manufacturing:

- uruchomienie projektu reorganizacji produkcji w oparciu o gniazda produkcyjne z przepływem jednej sztuki,
- opracowanie koncepcji layout'u nowej hali produkcyjnej w Ścinawce Średniej,
- wdrożenie systemu ssącego na wydziale obróbki mechanicznej stali i metali kolorowych oraz na części zakupowe i pochodzące z kooperacji.

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Emitenta w 2006 roku były:

- Wahania kursów walut. W roku 2006 kursy USD/PLN i EUR/PLN były niższe od zakładanych w budżecie, co spowodowało zmniejszenie przychodów ze sprzedaży w USD o 80 tys. zł i 52 tys. zł w EURO. Spadek kursów w stosunku do roku 2005 obniżył przychody ze sprzedaży w EURO o 1.654 tys. zł i 208 tys. zł w USD. Spółka prowadzi działania zmierzające do pozyskania materiałów i surowców od dostawców z poza Polski, co powoduje znaczne ograniczanie pozycji walutowej netto. Ponadto Emitent systematycznie wykorzystuje dostępne instrumenty finansowe pozwalające zabezpieczyć ekspozycję walutową netto.
- W 2006 roku spadła znacznie sprzedaż odlewów powodując obniżenie przychodów Spółki z tego tytułu w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 9%. Spadek zapotrzebowania na odlewy zanotowany był u kilku kluczowych klientów, w szczególności na odlewy przeznaczone do produkcji robotów, na które popyt wyraźnie się obniżył.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

6 lutego została zawarta umowa o kredyt w rachunku bankowym z ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, Centrum Bankowości Korporacyjnej we Wrocławiu, umowę o kredyt w rachunku bankowym. Wysokość maksymalnego pułapu zadłużenia wynosi 3,5 mln zł. Przedmiotowa umowa została zawarta na okres jednego roku, do zakończenia okresu kredytowania tj. do dnia 05.02.2008r. Kredyt przeznaczony jest wyłącznie na finansowanie aktywów obrotowych kredytobiorcy w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej.

19 lutego 2007 została zawarta umowa o długoterminowy nieodnawialny kredyt z DZ Bank Polska Spółka Akcyjna z 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.

Zakup centrum obróbczego HAAS VF-4BHE

Powołanie pionu Badań i Rozwoju

Zmiana w Układzie Zbiorowym Pracy



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 28 do sprawozdania finansowego.

1.7. Informacje o audytorze

W dniu 28 czerwca 2006 roku, na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z 12 kwietnia 2006 r., Zarząd Spółki podpisał umowę z firmą KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na:

- Badanie sprawozdania finansowego i raportu giełdowego za rok 2006,
- Przegląd sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2006 r.

Koszty związane z badaniem i przeglądem sprawozdania finansowego i przeglądem w 2006 roku to 94 tys. zł (łącznie koszt za rok 2005 wyniósł równowartość 23 tys. EUR).

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. Odlewy są wytwarzane w odlewni żeliwa w Ścinawce Średniej. 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 obrabianej.

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

Działalność ZETKAMA FAP S.A. w 2006 roku obrazują poniższe dane:

Tabela nr 2. Podstawowe dane charakteryzujące działalnośći Zetkamy w 2006 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok		Zmiana 2006/2005
		2006r.	2005r.	
1	2	3	4	5
I. Sprzedaż ogółem	tys. zł	80 989	77 863	4,0%
w tym:				
- eksport	tys. zł	55 592	53 319	4,3%
- kraj	tys. zł	25 397	24 544	3,5%
II. 1. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	68 037	67 632	0,6%
1.1. Armatura	tys. zł	48 022	46 946	2,3%
	szt.	324 645	312 077	4,0%
	tony	4 956	4 799	3,3%
w tym:				
- eksport	tys. zł	34 377	32 909	4,5%
	szt.	242 816	231 682	4,8%
	tony	3 757	3 594	4,5%
- kraj	tys. zł	13 645	14 037	-2,8%
	szt.	81 829	80 395	1,8%
	tony	1 199	1 205	-0,5%
1.2. Odlewy	tys. zł	18 339	20 183	-9,1%
	tony	3 867	4 056	-4,7%
- eksport	tys. zł	14 536	15 753	-7,7%
	tony	3 074	3 222	-4,6%
- kraj	tys. zł	3 803	4 430	-14,2%
	tony	793	834	-4,9%
1.3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	1 676	503	233,2%
2. Sprzedaż towarów	tys. zł	12 952	10 231	26,6%
2.1. Armatura powierzona	tys. zł	5 529	4 510	22,6%
	szt.	7 688	2 790	175,6%
w tym:				
- eksport	tys. zł	3 347	2 973	12,6%
	szt.	3 649	1 732	110,7%
- kraj	tys. zł	2 182	1 537	42,0%

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok		Zmiana 2006/2005
		2006r.	2005r.	
	szt.	4 039	1 058	281,8%
2.2. Armatura obca	tys. zł	4 392	3 089	42,2%
	szt.	13 444	12 250	9,7%
w tym:				
- eksport	tys. zł	1 326	962	37,8%
	szt.	4 297	3 735	15,0%
- kraj	tys. zł	3 066	2 127	44,1%
	szt.	9 147	8 515	7,4%
2.3. Pozostałe towary	tys. zł	3 031	2 632	15,2%

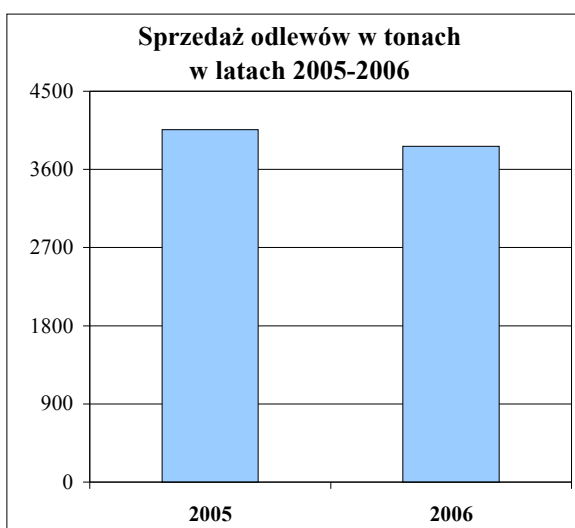
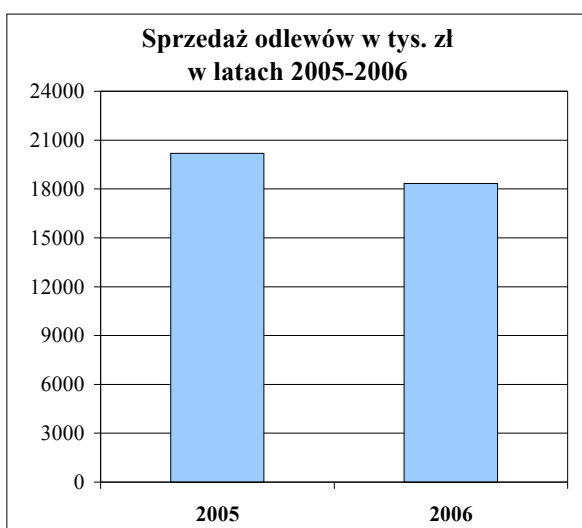
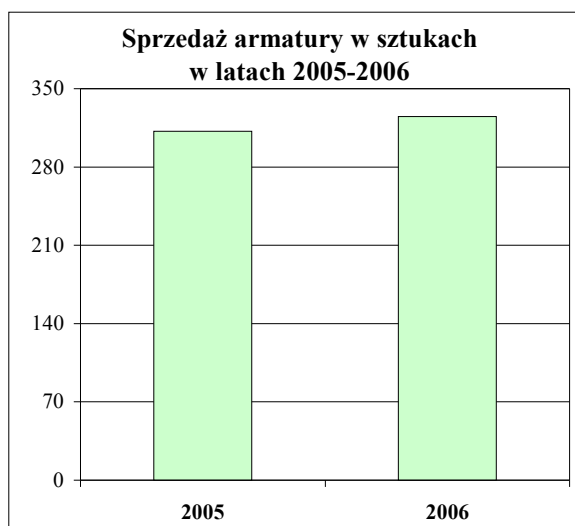
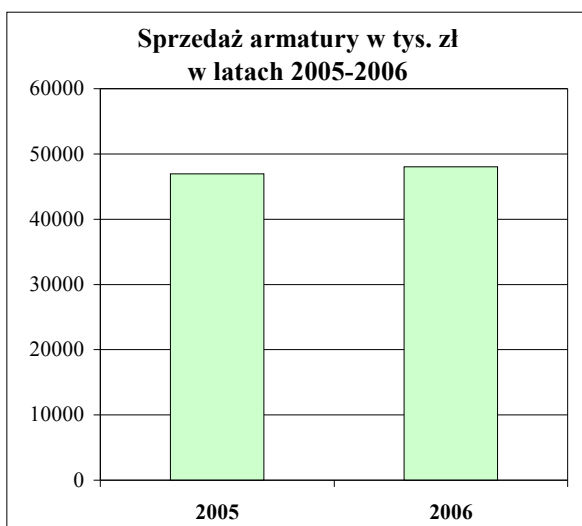
Sprzedaż w roku 2006 wyniosła ogółem 80 989 tys. zł. W stosunku do roku 2005 sprzedaż ogółem wzrosła o 4%. Sprzedaż odlewów spadła o 9% wartościowo i 5% w tonach.

Tabela nr 3. Sprzedaż armatury w latach 2005-2006

Wyszczególnienie	Okres		Zmiana 2006/2005
	2006r.	2005r.	
tys. zł	48 022	46 946	2%
sztuki	324 645	312 077	4%

Tabela nr 4. Sprzedaż odlewów w latach 2005-2006

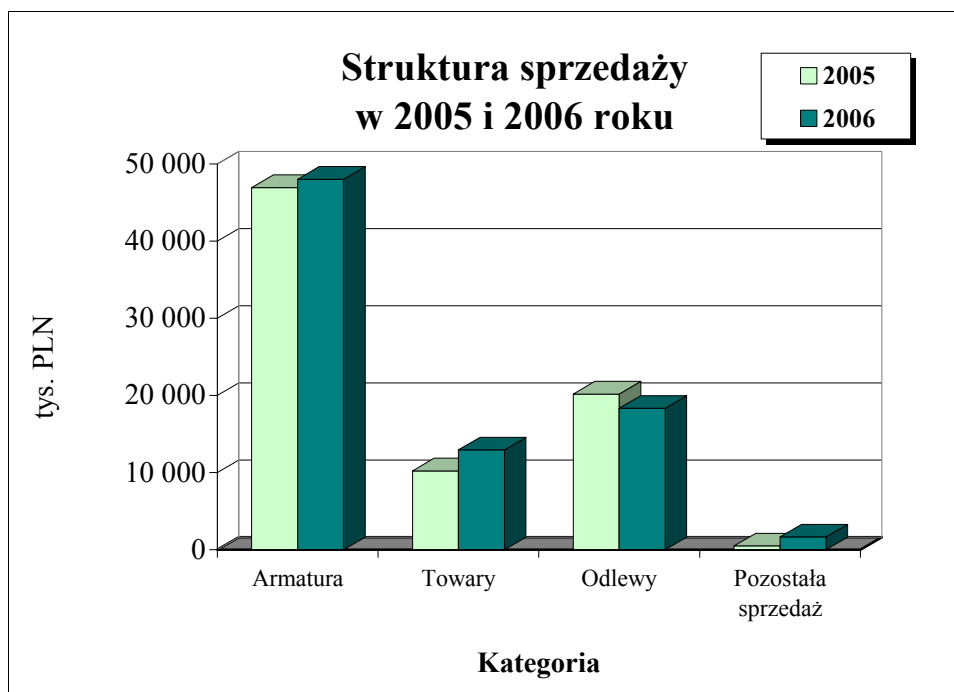
Wyszczególnienie	Okres		Zmiana 2006/2005
	2006r.	2005r.	
tys. zł	18 339	20 183	-9%
tony	3 867	4 056	-5%



Na sprzedaż w 2006 roku złożyła się (porównanie do 2005 roku):

- | | | |
|---------------------|-----------------|---------------|
| • sprzedaż armatury | 48 022 tys. zł, | wzrost o 2 %, |
| • sprzedaż odlewów | 18 339 tys. zł, | spadek 9 %, |
| • sprzedaż towarów | 12 952 tys. zł, | wzrost 27 %. |

W całości sprzedaży Spółki w 2006 roku 59% stanowiła armatura, 23% to sprzedaż odlewów, towary 16%, 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 2006 roku wg kategorii

Kategoria	2006	Udział w sprzedaży kategorii
1	2	3
Sprzedaż ogółem	80 989	100%
- eksport	55 592	69%
- kraj	25 397	31%
w tym: Armatura	48 022	100%
- eksport	34 377	72%
- kraj	13 645	28%
Odlewy	18 339	100%
- eksport	14 536	79%
- kraj	3 803	21%
Towary	12 952	100%
- eksport	5 548	43%
- kraj	7 404	57%
Pozostała sprzedaż	1 676	100%
- eksport	1 131	67%
- kraj	545	33%

W sprzedaży ogółem znaczącą wartość ma eksport, którego udział w roku 2006 wyniósł 69 %.

Udział sprzedaży w poszczególnych kategoriach

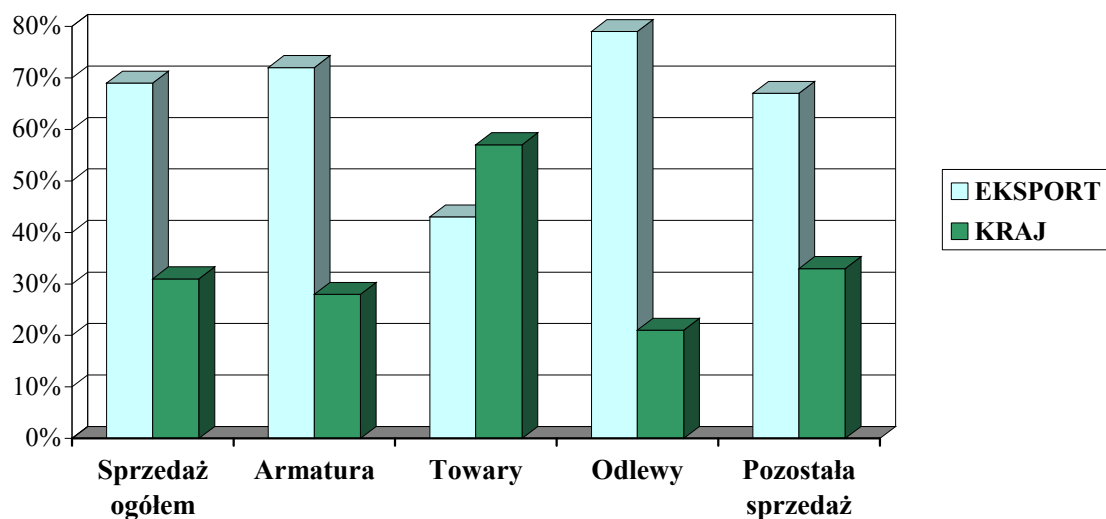
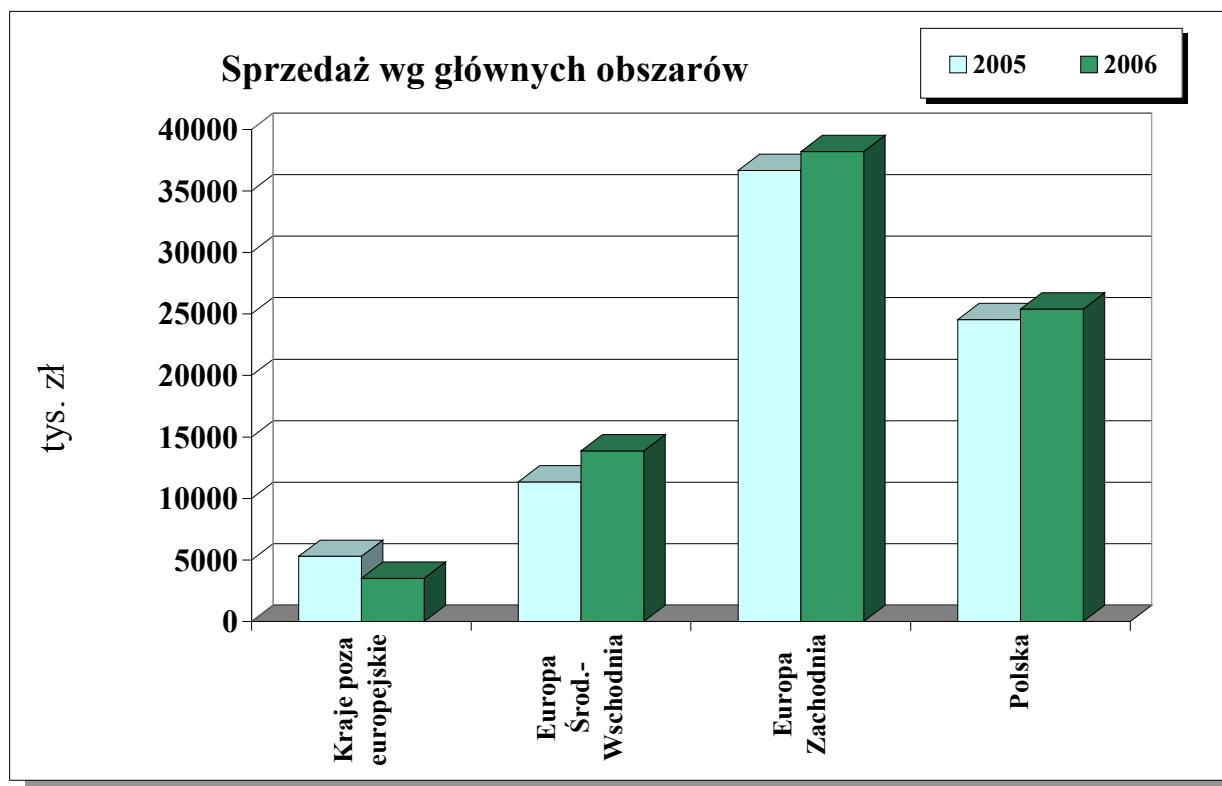


Tabela 6. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNEK ZAGRANICZNY	2006		2005		Zmiana 2006/2005
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
1	2	3	4	5	6
POLSKA	25 397	31%	24 544	32%	3%
EUROPA ZACHODNIA	38 199	47%	36 662	47%	4%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	13 876	17%	11 357	14%	22%
KRAJE POZA EUROPEJSKIE	3 517	5%	5 300	7%	-34%
SPRZEDAŻ RAZEM	80 989	100%	77 863	100%	4%



Przyrost sprzedaży nastąpił na rynkach Europy Środkowo – Wschodniej, które Emitent ocenia jako posiadające bardzo duży potencjał wzrostu w najbliższych latach.

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
Skalski Sp. z o.o.
ADL Rosja
ECONOSTO Holandia
KSB Niemcy
KSB Włochy
Wouter Witzel Holandia
VARIMEX VALVES

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Spółka posiada następujące polisy ubezpieczeniowe zawarte z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie na okres do 14 kwietnia 2007 roku:

- Ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa – wszystkie ryzyka wraz z ubezpieczeniem utraty zysku (suma ubezpieczenia 24 mln. złotych) w wyniku wszystkich ryzyk na łączną kwotę przekraczającą 48 mln złotych,
- Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunkiem na kwotę 160 tys. zł,
- Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej i posiadania mienia wraz z OC za produkt na kwotę 4 mln złotych,
- Ubezpieczenie sprzętu elektrycznego na sumę około 214 tys. złotych.

SYTUACJA FINANSOWA

3.1. Analiza przychodów i kosztów.

W roku 2006 zostały osiągnięte wyniki finansowe na poziomie zbliżonym do roku 2005. Wynik netto wyniósł 5 639 tys. zł. W segmencie działalności operacyjnej Spółka uzyskała wynik na sprzedaży w wysokości 8 335 tys. zł i wynik na działalności operacyjnej w wysokości 7 703 tys. zł.

Tabela nr 7. Rachunek zysków i strat (w tys. zł)

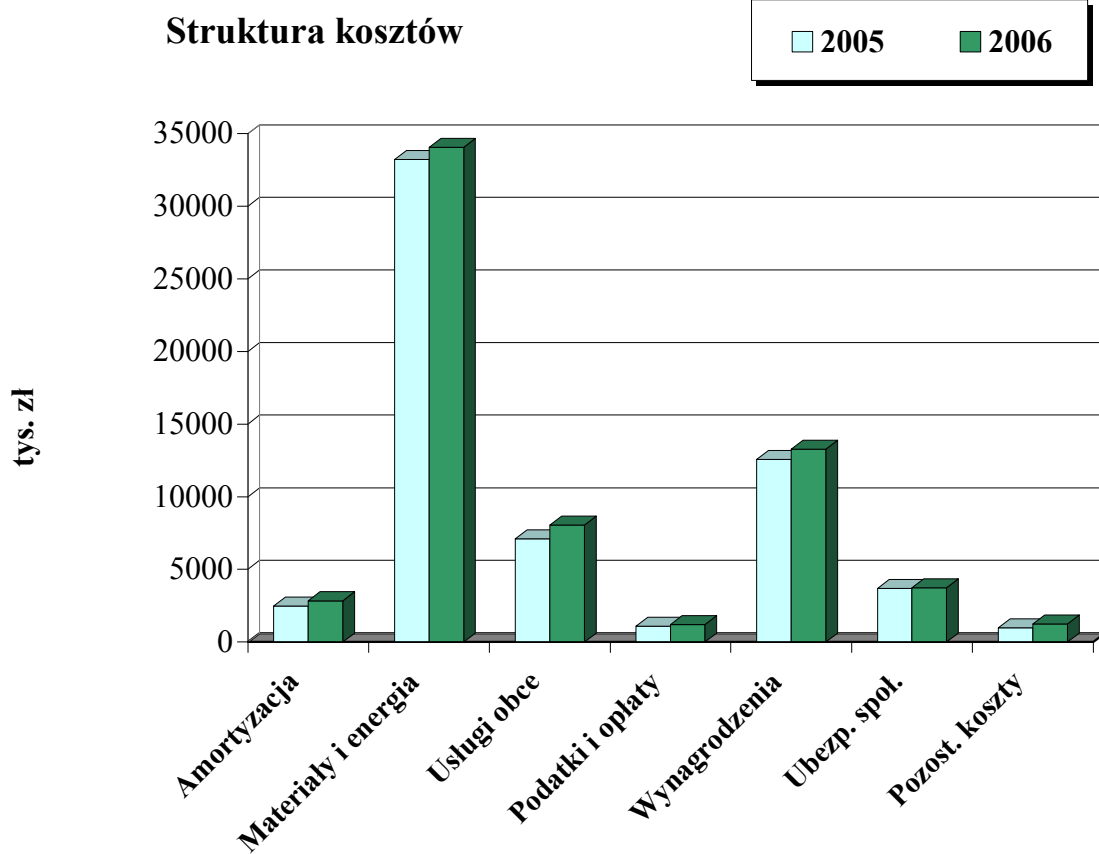
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01-01-2006 31-12-2006	01-01-2005 31-12-2005
A. Przychody netto ze sprzedaży	80 989	77 863
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów	68 037	67 632
II.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	12 952	10 231
B. Koszty własny sprzedaży	61 146	57 865
I.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	51 813	50 283
II.Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9 333	7 582
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	19 843	19 998
D. Koszty sprzedaży	4 640	4 254
E. Koszty ogólnego zarządu	6 868	6 413
F. Wynik na sprzedaży C-D-E)	8 335	9 331
G. Pozostałe przychody operacyjne	187	123
H. Pozostałe koszty operacyjne	819	557
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	7 703	8 897
J. Przychody finansowe	2 293	2 369
K. Koszty finansowe	2 866	3 667
L. Wynik brutto (I+J-K)	7 130	7 599
M. Podatek dochodowy	1 491	1 672
N. Wynik netto (L-M)	5 639	5 927

Wynik netto	5 639	5 927
Srednioważona liczba akcji	3 904 150	3 699 218
Zysk netto przypadający na jedną akcję	1,44	1,60

Rachunek zysków i strat wskazywał na następujące tendencje w Spółce w 2006 roku:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 4%,
- wypracowanie zysków – na sprzedaży 8 335 tys. zł, operacyjny 7 703 tys. zł,
- saldo działalności finansowej zamknęło się stratą w wysokości 573 tys. zł.

Koszty rodzajowe w 2006 spadły o 7%. Koszty materiałów i energii wzrosły o 2,6% i stanowiły 46% kosztów rodzajowych ogółem.



3.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

W 2006 roku sytuacja majątkowo-kapitałowa uległa poprawie w porównaniu z 2005 roku. Zwiększeniu uległ kapitał stały oraz spadł wskaźnik zadłużenia firmy.

Tabela nr 8. Sytuacja majątkowo-kapitałowa (w tys. zł)

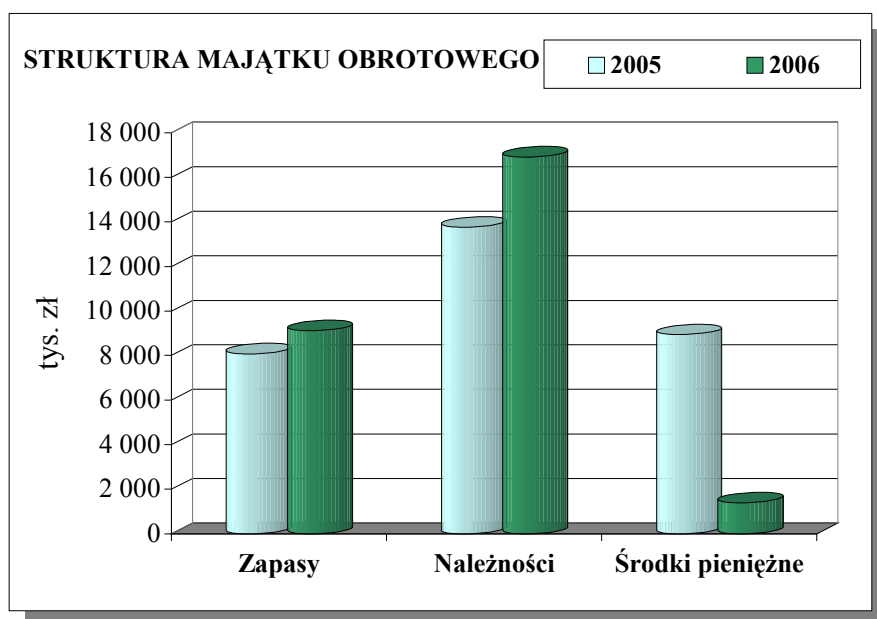
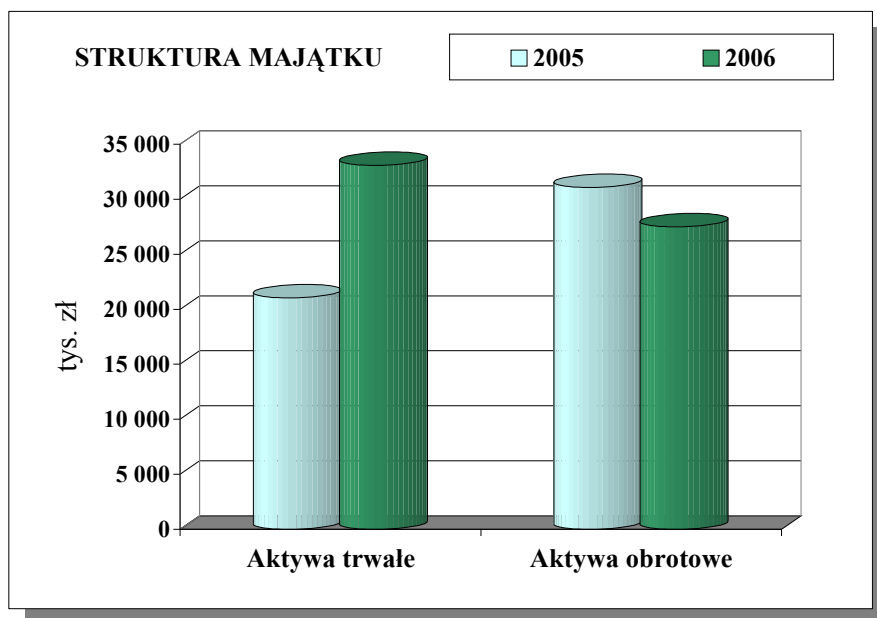
AKTYWA	Stan na koniec	
	31-12-2006	31-12-2005
A.Aktywa trwałe	33 096	21 056
I.Rzeczowe aktywa trwałe	32 163	19 692
1.Środki trwałe	22 875	19 358
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5 201	5 402
b) urządzenia techniczne i maszyny	15 396	12 321
c) środki transportu	1 214	680
d) inne środki trwałe	1 064	955
2.Środki trwałe w budowie	9 288	334
II.Wartości niematerialne	848	1 279
1.Koszty rozwoju	364	791
2.Inne wartości niematerialne	484	488
III.Inwestycje długoterminowe	75	56
1.Długoterminowe aktywa finansowe	75	56
a) w pozostałych jednostkach	75	56
IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	29
B.Aktywa obrotowe	27 492	31 094
I.Zapasy	9 119	8 065
1.Materiały	2 443	2 338
2.Półprodukty i produkty w toku	3 523	2 899
3.Produkty gotowe	2 377	2 255
4.Towary	722	506
5.Zaliczki na dostawy	54	67
II.Inwestycje krótkoterminowe	75	331
1. W pozostałych jednostkach	75	331
III.Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	16 913	13 763
1.Należności od jednostek powiązanych	651	-
a) handlowe	651	-
2.Należności od pozostałych jednostek	16 215	13 762
a) handlowe	10 094	10 434
b) z tytułu podatku dochodowego	99	108
c) inne	6 022	3 220
3.Pozostałe aktywa	47	1
IV.Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 385	8 935
AKTYWA RAZEM	60 588	52 150

PASywa	Stan na koniec	
	31-12-2006	31-12-2005
A.Kapitał własny	30 782	25 392
I.Kapitał akcyjny	781	781
II.Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	12 079	12 079
III.Kapitał z aktualizacji wyceny	19	268
IV.Zyski zatrzymane	17 903	12 264
1.Wynik netto bieżącego okresu	5 639	5 927
2.Wynik netto z lat ubiegłych	3 722	3 722
3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	8 542	2 615
B.Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	29 806	26 758
I.Zobowiązania długoterminowe	2 702	4 171
1.Wobec pozostałych jednostek	815	2 935
a) kredyty i pożyczki	-	2 056
b) inne	815	879
2.Rezerwy na zobowiązania	1 887	1 236
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 202	564
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	685	672
II.Zobowiązania krótkoterminowe	27 104	22 587
1.Wobec jednostek powiązanych	197	-
a) handlowe	197	-
2.Wobec pozostałych jednostek	26 829	22 544
a) kredyty i pożyczki	8 381	9 242
b) handlowe	15 882	11 105
c) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 212	989
d) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	-	-
e) z tytułu wynagrodzeń	936	812
f) inne	418	374
g) fundusze specjalne	-	22
3.Rezerwy na zobowiązania	78	43
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	78	43
PASywa RAZEM	60 588	52 150

Wartość księgowa majątku wzrosła o 8 438 tys. zł w porównaniu z 2005 roku. Zmniejszył się udział kapitału obcego w finansowaniu majątku.

SYTUACJA MAJĄTKOWA

Wzrosła wartość rzeczowych aktywów trwałych, głównie z powodu nakładów na budowę nowej hali produkcyjnej. Duży przyrost wystąpił również w grupie maszyn i urządzeń. W aktywach obrotowych wzrósł poziom zapasów o 1 054 tys. zł oraz spadła wartość gotówki o 7 550 tys. zł w wyniku wykorzystania środków z emisji akcji serii C.



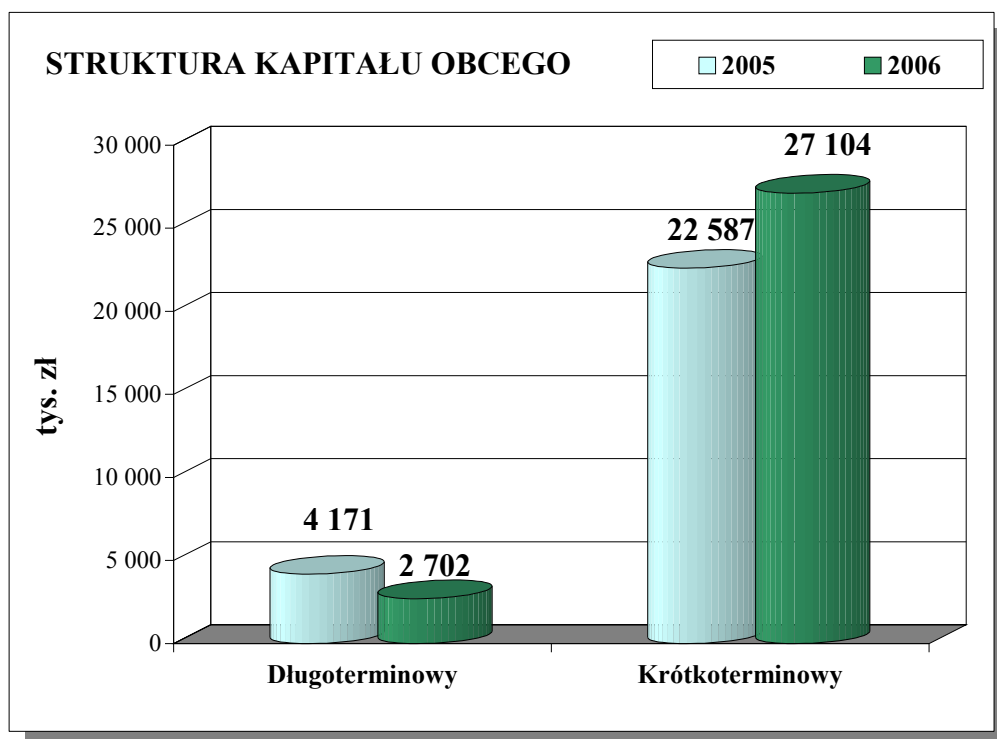
SYTUACJA KAPITAŁOWA

W źródłach finansowania ze zmian w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 5 390 tys. zł głównie z wypracowanego zysku w 2006 roku. Spadło również zadłużenie wobec

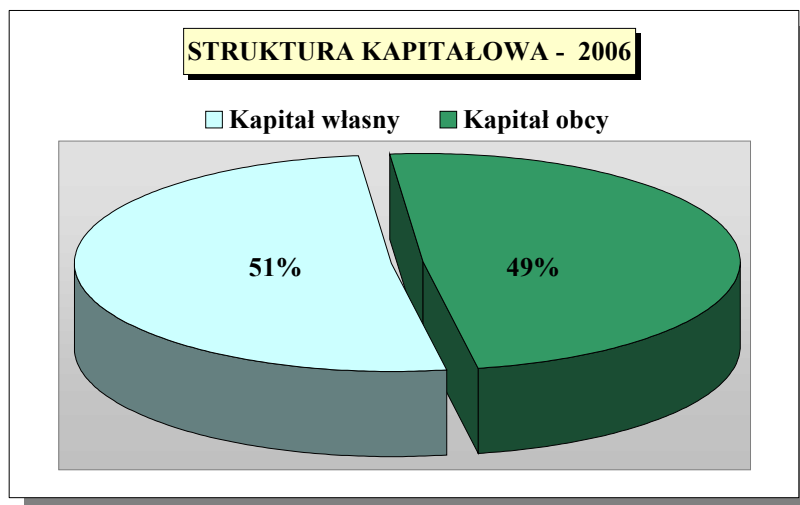
banków o 2 917 tys. zł w wyniku spłaty kredytów bankowych. Wzrosły zobowiązania handlowe z powodu powstania na koniec roku zobowiązań inwestycyjnych. Zaangażowanie kapitału obcego wynosiło około 50% sumy aktywów.

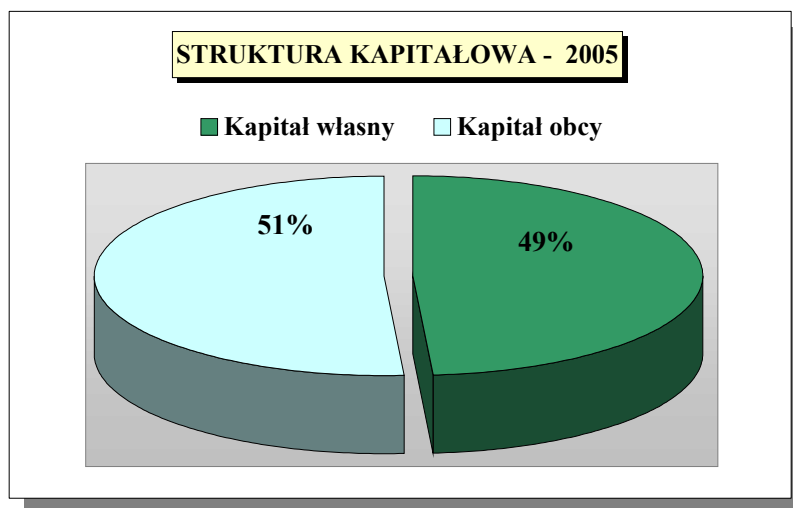
Kapitały własny na dzień 31.12.2006 roku stanowiły:

- 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 19 tys. zł
- Zyski zatrzymane 17 903 tys. zł



Analiza kapitałów obcych w roku 2006 w stosunku do roku 2005 wskazuje na zmniejszanie poziomu zadłużenia. Wzrosła wartość kapitału stałego.





3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Spółki pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 9. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	2006	2005
1	2	3
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe – tys. zł	33 484	29 563
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe – tys. zł	388	8 507
3. Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	9,3%	11,4%
4. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	8,8%	9,8%
5. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	7,0%	7,6%
6. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	24,5%	25,7%
7. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	93,0%	120,6%
8. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	49,2%	51,3%
9. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	54,6%	40,4%

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	2006	2005
10. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	55,3%	56,7%
11. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	0,06%	16,3%
12. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,01	1,38
13. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,68	1,02
14. Rotacja należności – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	69,1	63,1
15. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	51,3	49,4
16. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	80,3	74,5

Wskaźniki ekonomiczne za 2006 r. wskazują na utrzymanie porównywalnej rentowności jak w roku 2005 r. Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie, wzrosło zadłużenie przy jednoczesnym wzroście kapitałów własnych. Kapitał stały uległ zwiększeniu o prawie 4 mln zł do wartości 33,5 mln zł. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec 2006 r. wynosił 49%. W 2005 r. wskaźnik ten wynosił 51%.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W roku 2006 wskaźniki płynności finansowej (I i II), uległy znacznemu obniżeniu. Powodem było finansowanie inwestycji ze środków z emisji akcji i własnych oraz zobowiązań bieżących.

W roku 2006 uległy wydłużeniu cykle rotacji zapasów, zobowiązań i należności. Cykl zapasów wzrósł o 2 dni, wskaźnik rotacji zobowiązań o 6 dni. Wskaźniki rotacji należności, zapasów i zobowiązań wyniosły odpowiednio 69, 51 i 80 dni. Luka finansowania wynosi 40 dni.

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

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

Tabela 10. Kredyty i pożyczki w tys. zł

Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 31-12-2006	Termin spłaty
PeKaO S.A. o/Kłodzko	7 147	1 580	31-07-2007
PeKaO S.A. o/Kłodzko	1 580	378	31-07-2007
PeKaO S.A. o/Kłodzko	1 864	409	31-07-2007

DZ Bank Polska SA	7 000	6 014	27-09-2007
-------------------	-------	-------	------------

Kredyty w PekaO S.A. spłacane są w równych ratach miesięcznych, natomiast w DZ Banku – jest to kredyt w rachunku bieżącym.

Spółka nie udzielała poręczeń i gwarancji.

3.5. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2006 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Tabela 11. Realizacja założeń finansowych
w tys. złotych

Wybrane pozycje	Plan 2006	Realizacja 2006 roku
Przychody ze sprzedaży	80 300	80 989
EBITDA	11 055	10 487
Zysk netto	5 959	5 639

Porównując wyniki za 2006 rok z planem na cały rok 2006, uzyskane przychody ze sprzedaży stanowią 101 % planowanych, EBITDA – 95%, natomiast zysk netto – 95%.

Niższy wynik w stosunku do planu spowodowany został znacznymi podwyżkami cen materiałów, a przede wszystkim: metali kolorowych, kul do armatury, materiałów wsadowych kolorowych, złomu stalowego i surowki odlewniczej.

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.

W oparciu o ocenę zaawansowania inwestycji i posiadanych zdolności finansowych, Zarząd ocenia, iż Spółka ukończy zakładane inwestycje zgodne z celami emisji akcji.

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

3.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Do najważniejszych zamierzeń inwestycyjnych Spółki w roku 2007 należy dokończenie budowy hali produkcyjnej z

zapleczem biurowym.

W wyniku przyjętego i realizowanego przez Spółkę planu działań zmierzających do ograniczenia emisji hałasu m. in. poprzez obudowanie materiałami dźwiękochłonnymi głównych źródeł hałasu, do końca 2006 roku dostosowano emisję hałasu do poziomu określonego przez obowiązujące normy.

W celu całkowitego wyeliminowania emisji gazów lakierniczych emitowanych przez malarnię odlewów, Spółka rozpoczęła proces inwestycyjny, polegający na zakupie nowoczesnej linii do nakładania powłok lakierniczych bazującej na prośrodowiskowych farbach wodorozcieńczalnych, co wyeliminuje konieczność eksploatacji istniejącej malarni odlewów.

3.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

ZETKAMA FAP SA pozyskała z emisji akcji serii C kwotę 11,9 mln złotych. Środki zostały wykorzystane zgodnie z celami emisji. Na realizację całości zamierzeń inwestycyjnych Spółka zaciągnęła kredyt w wysokości 21 mln złotych. Inwestycje zostaną ukończone w roku 2007.

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

Według Zarządu do najważniejszych czynników wewnętrznych wpływających na przyszłe wyniki finansowe należą:

- realizacja procesu inwestycyjnego – poprzez modernizację istniejącego majątku produkcyjnego i rozbudowę mocy produkcyjnych Spółki w celu obniżania kosztów produkcji;
- zwiększenie oferty ilościowej i asortymentowej – poprzez dostosowywanie produktów do zmieniających się potrzeb odbiorców oraz wprowadzanie nowych produktów.

Czynniki zewnętrzne to:

- zmiany cen głównych surowców – wzrost cen surowców stosowanych w produkcji ma 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 zadłużenia wyrażonego w EURO. Aprecjacja złotówki względem innych walut, a w szczególności do EURO, wpłynie niekorzystnie na konkurencyjność cenową sprzedawanych przez Spółkę wyrobów na rynkach zagranicznych;
- dywersyfikacja odbiorców – zwiększenie stopnia dywersyfikacji odbiorców będzie skutkowało spadkiem udziału poszczególnych klientów w przychodach ze sprzedaży, a co za tym idzie zmniejszeniem ryzyka gwałtownego spadku sprzedaży;
- 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 wzmacnianiu 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 opóźnienia realizacji inwestycji – jest to związane z możliwymi opóźnieniami w dostarczeniu maszyn i urządzeń przez dostawców. Spółka wprowadza odpowiednie zapisy do umów, które zabezpieczą ją przed ewentualnymi stratami z tytułu opóźnień realizacji kontraktów.
- 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, przyjętej na lata 2004-2008 przez Zarząd Spółki strategii, jest zwiększenie udziału w rynku armatury przemysłowej i dalsze budowanie wizerunku Spółki produkującej wyroby zaawansowane technologicznie i o wysokiej jakości. W tym celu Spółka zamierza pozyskać nowe rynki zbytu, w szczególności z obszaru Europy Środkowo-Wschodniej, wzmocnić pozycję na rynkach, na których już prowadzi działalność, oferować swoim klientom armaturę zaawansowaną technologicznie. Przyjęcie przez Spółkę takiej strategii produktowej daje Spółce możliwość realizacji znacznie wyższej marży.

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;
- pełnego wykorzystania zdolności produkcyjnych odlewni;
- 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 2006 r. kapitał akcyjny spółki ZETKAMA FAP 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 oraz osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.

Tabela nr 12. Dane na dzień publikacji raportu za 2006 rok

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Central Europe Valves LLC. z siedzibą w Nowym Jorku	1.952.132	50,001%	1.952.132	50,001%
Zygmunt Mrozek	391.000	10,015%	391.000	10,015%
Generali OFE	390.491	10,002%	390.491	10,002%

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 na dzień 31 grudnia 2006 r.

Tabela nr 13. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.2006

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość Akcji	Wartość nominalna akcji w zł
Zygmunt Mrozek	Przewodniczący RN	391 000	78 200
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	37 838	7 568
Andrzej Herma	Wiceprezes Zarządu	16 500	3 300
Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	17 500	3 500

Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Kłodzko, 18 kwietnia 2007 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

Kłodzko, dnia 18 kwietnia 2007 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

Kłodzko, dnia 18 kwietnia 2007 r.