

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport roczny R 2008

(rok)

(zgodnie z § 82 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)

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

za rok obrotowy 2008 obejmujący okres od 2008-01-01 do 2008-12-31

zawierający sprawozdanie finansowe według MSSF

w walucie zł

data przekazania: 2009-04-30

ZETKAMA Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

ZETKAMA SA

(skrótowa nazwa emitenta)

Przemysł inne (pin)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

57410

(kod pocztowy)

Ścinawka Średnia

(mięscowość)

3 Maja

(ulica)

12

(numer)

074 8652100

(telefon)

074 8652101

(fax)

biuro.zarzadu@zetkama.com.pl

(e-mail)

www.zetkama.com.pl

(www)

8830000482

(NIP)

890501767

(REGON)

(podmiot uprawniony do badania)

ZETKAMA S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

ZA ROK OBROTOWY 2008
KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2008 R.

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU.....	3
SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	5
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI.....	55
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI.....	93

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo!

Akcjonariusze!

Rok 2008 był kolejnym etapem dynamicznego rozwoju ZETKAMY. Po zakończonym w 2007 roku projekcie rozwoju organicznego naszej firmy, którego finałem było przeniesienie zakładu produkcyjnego z Kłodzka do nowej fabryki w Ścinawce Średniej, Spółka rozpoczęła realizację strategii rozwoju przez budowanie **grupy kapitałowej**.

Efektom prowadzonych projektów akwizycyjnych było nabycie pakietu kontrolnego akcji Spółki ŚRUBENA UNIA S.A. w Żywcu, jednego z dwóch największych w Polsce producentów elementów metalowych (głównie złącznych takich jak: śruby, nakrętki, wkręty, nity itp.) wytwarzanych technologią kucia na zimno bądź na gorąco.

Drugim istotnym wydarzeniem związanym z realizacją strategii akwizycyjnej było wydzierżawienie od syndyka masy upadłości METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o. przedsiębiorstwa, którego działalność obejmuje głównie produkcję odlewów i armatury.

W chwili obecnej Spółka jest w trakcie realizacji kolejnego projektu, którym jest nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa upadłej spółki TOORA POLAND S.A., zlokalizowanego w Żorach na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

Realizacja przedstawionych projektów daje ogromne szanse dalszego rozwoju i wzrostu wartości firmy. Wykorzystanie posiadanych w poszczególnych spółkach technologii, doświadczeń, pozycji rynkowych, synergii to droga do wzrostu ich rentowności operacyjnych.

Jednocześnie rok 2008 był czasem wielkich zmian czynników zewnętrznych kluczowych dla prowadzonych przez grupę działalności. Głównie dotyczyły one wahań kursu polskiej waluty, która osiągała bardzo mocną pozycję w ciągu roku, aby osłabić się ponad wszelkie przewidywane przez analityków poziomy w ostatnich dwóch miesiącach 2008 roku. Również ceny podstawowych surowców takich jak: metale, złomy czy surowki ulegały bardzo dużym zmianom osiągając w II i III kwartale najwyższe historycznie poziomy i ulegając obniżeniu w końcówce roku. Także bardzo istotnym dla naszej firmy czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte wyniki był narastający w IV kwartale kryzys gospodarczy przejawiający się zwłaszcza w miesiącu grudniu i kolejnych spadkiem zamówień.

Wskazane wyżej wydarzenia i warunki powodują, iż trudno ZETKAMĘ analizować w porównaniu do poprzednich okresów jej działania. Jako grupa kapitałowa przedstawiliśmy prognozę i rozpoczęliśmy raportowanie wyników skonsolidowanych, dających obraz działalności całej grupy.

W roku 2008 Spółka osiągnęła sprzedaż w wysokości 128,5 mln zł uzyskując jednocześnie zysk netto w wysokości 5,2 mln zł. Jest to rezultat zdecydowanie lepszy niż w roku poprzednim, trudno jest jednak dokonywać porównania ze względu na czynniki i zdarzenia, które wskazałem powyżej. Budowana grupa kapitałowa ma bardzo duży potencjał wzrostu zarówno w obrotach jak i na poziomie rentowności netto. Osiągnięte cele strategiczne i wyniki finansowe są rezultatem zaangażowania pracowników wszystkich podmiotów powiązanych z ZETKAMĄ. Pragnę w tym miejscu wyrazić podziękowanie dla całego zespołu pracowniczego GRUPY ZETKAMA, który z ogromną determinacją dążył do osiągnięcia zamierzonych celów i cele te osiągnął. Gratuluję i dziękuję.

Szanowni Państwo,

Do szczególnych zadań minionego okresu należało, przygotowanie firmy do trudnego czasu globalnego kryzysu. Zostało podjętych wiele projektów i działań dzięki którym w chwili obecnej zarówno ZETKAMA jak i pozostałe podmioty funkcjonują prawidłowo i są przygotowane do prowadzenia działalności w warunkach spadku portfela zamówień.

Kryzys jest dla nas czasem zagrożeń ale również czasem szans, które wykorzystamy dla wzmocnienia pozycji ZETKAMY na rynku. Mając nadzieję na rychłe odwrócenie sytuacji globalnej i wzrosty zapotrzebowań na wytwarzane przez nas dobra pragnę Państwa zapewnić, że ZETKAMA jest przygotowana do elastycznej, szybkiej reakcji zmierzającej do pełnego wykorzystania posiadanych mocy wytwórczych.

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

Zapraszam Państwa do zapoznania się ze sprawozdaniem z działalności Spółki za rok obrotowy 2008, gdzie znajdziecie szereg szczegółowych informacji dotyczących zagadnień jedynie zasygnalizowanych w tym liście.

W imieniu Zarządu ZETKAMY, pragnę gorąco podziękować wszystkim naszym Partnerom w biznesie. Dziękuję bardzo Radzie Nadzorczej oraz wszystkim Akcjonariuszom za wsparcie i zaangażowanie w realizowane projekty. Przed nami rok 2009. Rok którego cechą charakterystyczną będzie nieprzewidywalność zachowań rynków i otoczenia. Życzę Państwu i GRUPIE ZETKAMA trafnych decyzji i wyboru właściwych kierunków działania oraz szczęścia, wszelkiej pomyślności i sukcesów w realizacji planów.

Z wyrazami szacunku,

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	7
BILANS	8
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
RACHUNEK PRZEPIYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....	12
DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	14

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

w tys. zł

	Nota	Rok 2008 Okres 01-01-2008 31-12-2008	Rok 2007 okres 01-01-2007 31-12-2007
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	128 547	86 061
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		117 186	72 936
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		11 361	13 125
B. Koszty własny sprzedaży		103 598	67 179
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	95 133	57 588
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		8 465	9 591
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		24 949	18 882
D. Koszty sprzedaży		5 873	4 776
E. Koszty ogólnego zarządu		11 760	7 974
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		7 316	6 132
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	573	974
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	1 277	2 214
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		6 612	4 892
J. Przychody finansowe	5	2 284	16
K. Koszty finansowe	6	2 335	1 794
L. Wynik brutto (I+J-K)		6 561	3 114
M. Podatek dochodowy	7	1 316	963
N. Wynik netto (L-M)		5 245	2 151

Wynik netto		5 245	2 151
Srednioważona liczba akcji		4 821 308	3 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	8	1,09	0,55
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	8	1,09	0,55

Ścinawka Średnia, 15 kwietnia 2009 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Hema
V-ce Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

.....
Dariusz Dul
Dyrektor Finansowy

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

BILANS

w tys. złotych

AKTYWA	Nota	Stan na koniec	
		31-12-2008	31-12-2007
A. Aktywa trwałe		76 256	50 367
I. Rzeczowe aktywa trwałe	9	48 155	45 570
1. Środki trwałe		48 091	45 480
a) grunty		341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		23 400	21 698
c) urządzenia techniczne i maszyny		18 780	17 799
d) środki transportu		909	1 143
e) inne środki trwałe		4 661	4 499
2. Środki trwałe w budowie		64	90
II. Wartości niematerialne	10	789	1 014
1. Koszty rozwoju		228	392
2. Inne wartości niematerialne		561	622
III. Nieruchomości inwestycyjne	11	4 155	3 708
IV. Inwestycje długoterminowe	12	23 157	75
1. Długoterminowe aktywa finansowe		23 157	75
a) w jednostkach powiązanych		23 153	71
b) w pozostałych jednostkach		4	4
B. Aktywa obrotowe		49 159	31 304
I. Zapasy	13	19 580	11 549
1. Materiały		4 368	3 116
2. Półprodukty i produkty w toku		6 631	4 763
3. Produkty gotowe		7 254	2 677
4. Towary		1 316	945
5. Zaliczki na dostawy		11	48
II. Inwestycje krótkoterminowe	14	-	284
1. W jednostkach powiązanych		-	51
2. W pozostałych jednostkach		-	233
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	15	28 149	18 736
1. Należności od jednostek powiązanych		702	531
a) handlowe		702	531
2. Należności od pozostałych jednostek		27 146	18 143
a) handlowe		20 798	11 484
b) z tytułu podatku dochodowego		-	90
c) inne		6 348	6 569
3. Pozostałe aktywa		301	62
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	1 430	735
AKTYWA RAZEM		125 415	81 671

PASywa	Noty	Stan na koniec	
		31-12-2008	31-12-2007
A. Kapitał własny	17	59 331	35 298
I. Kapitał akcyjny		981	781
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		31 843	12 079
III. Kapitał z aktualizacji wyceny		-273	1 572
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe		1 251	812
V. Zyski zatrzymane		25 529	20 054
1. Wynik netto bieżącego okresu		5 245	2 151
2. Wynik netto z lat ubiegłych		3 952	3 722
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy		16 332	14 181
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		66 084	46 373
I. Zobowiązania długoterminowe		22 085	21 999
1. Wobec pozostałych jednostek	20	19 433	19 953
a) kredyty i pożyczki		18 606	19 043
b) inne		827	910
2. Rezerwy na zobowiązania		2 652	2 046
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	1968	1 408
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19	684	638
II. Zobowiązania krótkoterminowe	21	43 999	24 374
1. Wobec jednostek powiązanych		211	58
a) handlowe		211	58
2. Wobec pozostałych jednostek		43 115	23 529
a) kredyty i pożyczki		12 440	8 656
b) inne zobowiązania finansowe		2 058	507
c) handlowe		26 400	12 299
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		1 293	1 223
e) z tytułu podatku dochodowego		27	-
f) z tytułu wynagrodzeń		869	828
g) inne		28	16
3. Rezerwy na zobowiązania		77	79
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19	77	79
4. Rozliczenia międzyokresowe		596	708
PASywa RAZEM		125 415	81 671

Ścinawka Średnia, 15 kwietnia 2009 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Hema
V-ce Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

.....
Dariusz Dul
Dyrektor Finansowy

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. zł

	Rok 2008 Okres 01-01-2008 31-12-2008	Rok 2007 Okres 01-01-2007 31-12-2007
I. Kapitał własny na początek okresu	35 298	30 782
1.1 Kapitał akcyjny na początek okresu	781	781
1.2 Zmiany kapitału akcyjnego – emisja akcji serii D i E	200	-
1.3 Kapitał akcyjny na koniec okresu	981	781
2.1 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na początek okresu	12 079	12 079
2.2 Zmiany kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	19 764	-
2.3 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na koniec okresu	31 843	12 079
3.1 Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	1 572	19
3.2 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(1 845)	1 553
a) zwiększenia – aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej	-	339
b) zwiększenia - ujawnienie prawa wieczystego użytkowania gruntów w nieruchomościach inwestycyjnych – wcześniej wykazywane pozabilansowo	-	703
c) zwiększenia - ujawnienie prawa wieczystego użytkowania gruntów w rzeczowych aktywach trwałych, wcześniej wykazywane pozabilansowo	-	341
d) zwiększenia (wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego)	214	172
e) zmniejszenia (wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego)	(1 797)	(2)
f) zmniejszenia (podatek odroczony od PWUG)	(198)	-
g) zmniejszenia (podatek odroczony od wyceny nieruchomości inwestycyjnej)	(64)	-
3.3 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	(273)	1 572
4.1 Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	812	-
4.2 Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	439	812
a) zwiększenia	439	812
4.3 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	1 251	812

5.1 Zyski zatrzymane na początek okresu	20 054	17 903
5.2.1 Wynik netto bieżącego okresu	5 245	2 151
a) zysk netto	5 245	2 151
5.2.2 Wynik netto z lat ubiegłych na początek okresu	5 873	9 361
5.2.3 Zmiany wyniku z lat ubiegłych	(1 921)	(5 639)
a) zwiększenia	230	-
b) zmniejszenia	(2 151)	(5 639)
5.2.4 Wynik netto z lat ubiegłych na koniec okresu	3 952	3 722
5.2.5 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na początek okresu	14 181	8 542
5.2.6 Zmiany zysku przeniesionego na kapitał zapasowy	2 151	5 639
a) zwiększenia	2 151	5 639
5.2.7 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na koniec okresu	16 332	14 181
5.3 Zyski zatrzymane na koniec okresu	25 529	20 054
II. Kapitał własny na koniec okresu	59 331	35 298
III. Kapitał własny na koniec okresu po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	59 331	35 298

Ścinawka Średnia, 15 kwietnia 2009 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Hema
V-ce Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

.....
Dariusz Dul
Dyrektor Finansowy

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

w tys. zł

	Rok 2008 Okres 01-01-2008 31-12-2008	Rok 2007 Okres 01-01-2007 31-12-2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I Wynik brutto	6 561	3 114
II. Korekty	1 174	(2 258)
1. Amortyzacja	2 784	3 228
2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	(21)	(33)
3. Odsetki	2 333	1 163
4. (Zyski) / straty z działalności inwestycyjnej (forward)	(919)	7
5. Inne korekty	1	(53)
	4 178	4 312
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(112)	414
7. Zmiana stanu pozostałych kapitałów rezerwowych	439	812
8. Zmiana stanu należności	(9 273)	(1 823)
9. Zmiana stanu zapasów	(8 031)	(2 430)
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	14 377	(3 498)
11. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	43	(45)
12. Wycena do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej	(447)	-
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	7 735	856
13. Odsetki zapłacone (nota 32)	2 381	1 021
14. Podatek zapłacony	585	1 028
	2 966	2 049
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 769	(1 193)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I Wpływy	1 191	155
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	21	33
2. Odsetki otrzymane	2	3
3. Wpływy z tytułu zabezpieczeń kursowych	1 168	119
II. Wydatki	8 156	18 218
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 800	18 092
2. Nabycie aktywów finansowych	3 031	-
3. Wypływy z tytułu zabezpieczeń kursowych	325	126
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 965)	(18 063)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I Wpływy	5 588	30 914
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	5 588	30 914
II. Wydatki	2 728	12 317
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	2 104	11 750

	Rok 2008 Okres 01-01-2008 31-12-2008	Rok 2007 Okres 01-01-2007 31-12-2007
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	582	503
3. Inne wydatki finansowe	42	64
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 860	18 597
D. Przepływy pieniężne netto, razem	664	(659)
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych	695	(650)
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	31	(9)
F. Środki pieniężne na początek okresu	735	1 385
G. Środki pieniężne na koniec okresu	1 399	726

Ścinawka Średnia, 15 kwietnia 2009 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Hema
V-ce Prezes Zarządu

.....
Jerzy Koźuch
Członek Zarządu

.....
Dariusz Dul
Dyrektor Finansowy

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład zarządu:

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

Skład rady nadzorczej:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej
Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

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

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w sposób zapewniający ich porównywalność przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości w obu prezentowanych okresach, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres kończący się 31 grudnia 2008 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.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (znowelizowany we wrześniu 2007) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,

- MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego (znowelizowany w marcu 2007) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- MSSF 3 Połączenie jednostek gospodarczych (znowelizowany w styczniu 2008) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 2 Płatności w formie akcji: warunki nabycia uprawnień i anulowanie (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- Zmiany do MSR 32 i MSR 1: Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży i obowiązki powstające w momencie likwidacji (spółki) (zmiany wprowadzone w lutym 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- Interpretacja KIMSF 13 Programy lojalnościowe - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2008 roku lub później,
- Zmiany wynikające z corocznego przeglądu MSSF – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 1 i MSR 27 Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współkontrolowaną lub stowarzyszoną - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później,
- Interpretacja KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy nieruchomości - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto podmiotu zagranicznego - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 października 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Pozycje zabezpieczone kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń (zmiany wprowadzone w lipcu 2008) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy (znowelizowany w listopadzie 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Interpretacja KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiany do MSR 39 i MSSF 7 – Przekwalifikowanie aktywów finansowych – Data wejścia w życie i przepisy przejściowe (zmiany wprowadzone w listopadzie 2008) – mające zastosowanie od 1 lipca 2008 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Interpretacja KIMSF 18 Aktywa otrzymane od klientów – mająca zastosowanie od 1 lipca 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE.

- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe - ujawnianie informacji - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Wbudowane instrumenty pochodne - zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 - mające zastosowanie dla okresów rocznych kończących się 30 czerwca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 8 Segmenty operacyjne – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później.

a) Rzeczowe aktywa trwale

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

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

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

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów - komponenty.

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

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

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

następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz straty z tytułu utraty wartości.

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

(iii) Późniejsze wydatki

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

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

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

(iv) Amortyzacja

Zasady amortyzacji środków trwałych:

- dla środków trwałych odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających oczekiwany okres ekonomicznej użyteczności, od następnego miesiąca po miesiącu przekazania do użytkowania,
- rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu środka trwałego do użytkowania.

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

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

(v) Środki trwałe w budowie

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

b) Wartości niematerialne

(i) Wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie

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

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

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

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

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

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

(iii) Późniejsze wydatki

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

(iv) Amortyzacja

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

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

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

c) Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne wprowadzane są w wartości godziwej

d) Należności handlowe i pozostałe

Krótkoterminowe należności handlowe i pozostałe są wyceniane w kwocie wymagalnej zapłaty, o ile efekt naliczenia odsetek nie jest znaczący. W przeciwnym przypadku należności są ujmowane początkowo w ich wartości godziwej a

następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zgodnie z zasadą przyjętą przez Spółkę, należności o okresie płatności powyżej 180 dni podlegają dyskontowaniu.

e) Zapasy

Składniki zapasów materiałów i towarów wycenią 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 wycenią się w wysokości kosztu wytworzenia obejmującego koszty bezpośrednie oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem produktu, przy założeniu normalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych.

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

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

f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

g) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe

Odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych jest ujmowany w momencie, kiedy istnieją obiektywne przesłanki, że zaistniały zdarzenia, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

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

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

kredytowego.

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

(ii) Aktywa niefinansowe

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

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

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

Odpis wartość firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy dzień bilansowy ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do określenia wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu

utrata wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

h) Kapitał akcyjny

(i) Zakup akcji własnych

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

(ii) Akcje zwykłe

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

(iii) Dywidendy

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

i) Świadczenia pracownicze

Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

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

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

j) Rezerwy

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

Rezerwa na umowy rodzące obciążenia ujmowana jest w przypadku, gdy spodziewane przez Spółkę korzyści ekonomiczne z umowy są niższe niż nieuniknione koszty wypełnienia obowiązków umownych. Wysokość rezerwy jest ustalana na podstawie niższej z wartości kosztów związanych z odstąpieniem od umowy lub kosztów jej realizacji. Przed ujęciem w księgach rezerwy, Spółka rozpoznaje ewentualną utratę wartości aktywów związanych z daną umową.

(i) Restrukturyzacja

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

k) Zobowiązania handlowe i inne

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

l) Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

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

m) Instrumenty finansowe

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

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

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

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

(ii) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których jednostka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności i które nie są pożyczkami i należnościami i które nie zostały wyznaczone przy początkowym ujęciu jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowych lub aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

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

(iii) Pożyczki i należności

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

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

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

(iv) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie będące pożyczkami i należnościami, inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności, ani aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej zaś zyski i straty z wyceny ujmowane są w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku oprocentowanych instrumentów dłużnych zaliczonych do tej kategorii część odsetkowa ustalona przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej jest odnoszona bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

(v) Zobowiązania finansowe

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

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

(vi) Zasady rachunkowości instrumentów finansowych

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

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

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

n) Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

(i) Zabezpieczanie przepływów pieniężnych

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

Jeśli planowana transakcja skutkuje ujęciem niefinansowego składnika aktywów lub pasywów, łączny zysk lub strata zostają wyłączone z kapitału własnego i uwzględnione przy początkowej wycenie bilansowej składnika aktywów lub pasywów. Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje ujęciem składnika aktywów lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte bezpośrednio w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na rachunek zysków i strat (jak np. w okresach, w których ujmowane są przychody lub

koszty odsetkowe). Jednakże, jeśli jednostka oczekuje, że całość lub część strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym nie będzie odzyskana w jednym lub więcej przyszych okresów, ujmuje w rachunku zysków i strat kwotę, co do której oczekuje się, że nie będzie odzyskana.

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

(ii) Zabezpieczanie wartości godziwej

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

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

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

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

o) Przychody

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

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

p) Koszty

(i) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

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

(ii) Płatności z tytułu leasingu finansowego

Płatności leasingowe są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część stanowiącą 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 stanowiącą koszt finansowania powstałe w związku z opłatami leasingu finansowego wykazuje się w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

q) Podatek

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami 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.

r) Ustalenie wartości godziwej

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

(i) Rzeczowe aktywa 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.

s) Raportowanie segmentów działalności

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

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01-01-2008	01-01-2007	01-01-2008	01-01-2007
	do 31-12-2008	do 31-12-2007	do 31-12-2008	do 31-12-2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	128 547	86 061	36 593	22 742
II. Zysk z działalności operacyjnej	6 612	4 892	1 882	1 293
III. Zysk brutto	6 561	3 114	1 868	823
IV. Zysk netto	5 245	2 151	1 493	568
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4800	(1 184)	1 366	(313)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 965)	(18 063)	(1 982)	(4 773)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 860	18 597	814	4 914
VIII. Przepływy pieniężne netto	695	(650)	198	(172)
IX. Aktywa	125 415	81 671	30 058	22 800
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	66 084	46 373	15 838	12 946
XI. Zobowiązania długoterminowe	22 085	21 999	5 293	6 142
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	43 999	24 374	10 545	6 805
XIII. Kapitał własny	59 331	35 298	14 220	9 854
XIV. Kapitał zakładowy	981	781	235	218
XV. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	4 821 308	3 904 150	4 821 308	3 904 150
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,09	0,55	0,31	0,15
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	12,10	9,04	2,90	2,52

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2008 r. i 2007 r. wynoszących odpowiednio 3,5129 i 3,7843

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 31 grudnia 2008 r. i 31 grudnia 2007 r., które wynosiły odpowiednio 4,1724 i 3,582

PRZYCHODY I KOSZTY

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	w tys. zł	
	2008	2007
a) wyroby gotowe	117 186	72 936
- w tym do UE i pozostałych krajów	68 668	55 261
b) towary i materiały	11 361	13 125
- w tym do UE i pozostałych krajów	4 946	5 977
Przychody netto ze sprzedaży, razem	128 547	86 061

Nota 2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	2008	2007
a) amortyzacja	2 784	3 228
b) zużycie materiałów i energii	67 179	38 715
c) usługi obce	25 395	8 473
d) podatki i opłaty	1 132	1 258
e) wynagrodzenia	16 061	15 480
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 812	3 969
g) pozostałe koszty rodzajowe	1 189	1 097
Koszty według rodzaju, razem	117 552	72 220
Zmiana stanu produkcji w toku, produktów gotowych i rozliczeń międzyokresowych	(4 085)	(1 540)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(701)	(342)
Koszty sprzedaży	(5 873)	(4 776)
Koszty ogólnego zarządu	(11 760)	(7 974)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	95 133	57 588

Nota 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2008	2007
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	21	33
b) rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące	25	70
- na należności	25	25
- na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	-	45
c) pozostałe, w tym:	527	871
- wycena do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	448	-
- refundacja za karę	-	772
- otrzymane odszkodowania	6	-
- uzysk złomu	13	14
- dotacje	39	60
- bonus za obrót	16	-
- pozostałe	5	25
Pozostałe przychody operacyjne, razem	573	974

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2008	2007
a) utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące	603	107
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	-	40
- rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	43	-
- rezerwa na roszczenie z tytułu braków	-	50
- odpisy aktualizujące należności	283	17
- odpisy aktualizujące zapasy	277	-
b) pozostałe, w tym:	674	2 107
- koszty usuwania braków i złomowania	427	319
- likwidacja środków trwałych	69	133
- przekazane darowizny	120	66
- koszty przenoszenia zakładu armatury	38	943
- spisane należności	5	2
- kary	14	639
- pozostałe	1	5
Inne koszty operacyjne, razem	1 277	2 214

Nota 5

PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	2008	2007
a) odsetki	2	16
- bankowe	1	1
- handlowe	1	15
b) dodatnie różnice kursowe	2 282	-
- zrealizowane	520	-
- niezrealizowane	843	-
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	919	-
Przychody finansowe, razem	2 284	16

Nota 6

KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	2008	2007
a) odsetki	2 335	1 179
- odsetki od kredytów i pożyczek	2 106	918
- pozostałe odsetki	229	261
b) ujemne różnice kursowe, w tym:	-	615
- zrealizowane	-	463
- niezrealizowane	-	145
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	-	7
Koszty finansowe, razem	2 335	1 794

PODATEK DOCHODOWY

Nota 7a

PODATEK DOCHODOWY	w tys. zł	
	2008	2007
1. Podatek bieżący	647	797
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	647	797
2. Podatek odroczony	669	166
- powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	669	166
- zmiana odpisu aktualizującego aktywa z tyt. odroczonego pod. dochodowego	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1 316	963

Nota 7b

WYLICZENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKU	w tys. zł			
	2008		2007	
Zysk brutto	6 561		3 114	
Teoretyczny podatek od zysku brutto	1 247	19,0%	592	19,0%
Przychody /Koszty niepodatkowe (różnice trwałe)	69	1,0%	371	11,9%
Wykorzystanie strat podatkowych z lat poprzednich			-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1316	20,0%	963	30,9%

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Nota 8

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	2008	2007
Zysk netto	5 245	2 151
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
Liczba akcji serii D	560 000	-
Liczba akcji serii E	440 000	-
Razem liczba akcji	4 904 150	3 904 150
Zysk netto na jedną akcję w zł na dzień 31.12	1,07	0,55
Liczba akcji na dzień 01.01	3 904 150	3 904 150
Liczba akcji na dzień 18.01	4 464 150	3 904 150
Liczba akcji na dzień 15.02	4 904 150	3 904 150
Liczba akcji na dzień 31.12	4 904 150	3 904 150
Srednia ważona liczba akcji w roku	4 821 308	3 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję w zł	1,09	0,55
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję w zł	1,09	0,55

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 9a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) 2008						
w tys. zł						
	- grunty	- 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	341	22 578	37 186	1 924	7 415	69 444
a) zwiększenia	-	2 259	2 279	21	602	5 161
b) zmniejszenia	-	-	39	276	3	318
w tym:						
- likwidacja	-	-	37	275	3	315
- sprzedaż	-	-	2	1	-	3
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	24 837	39 426	1 669	8 014	74 287
2.1. umorzenie na początek okresu	-	880	19 387	781	2 916	23 964
a) zwiększenia	-	557	1 287	198	440	2 482
b) zmniejszenia	-	-	28	219	3	250
w tym:						
- likwidacja	-	-	28	219	3	250
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-
2.2. umorzenie na koniec okresu	-	1 437	20 646	760	3 353	26 196
3.1. Wartość netto na początek okresu	341	21 698	17 799	1 143	4 499	45 480
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	23 400	18 780	909	4 661	48 091

Nota 9b

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) 2007						
w tys. zł						
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	6 091	33 354	1 889	4 488	45 822
a) zwiększenia	341	19 639	4 268	198	3 910	28 356
b) zmniejszenia	-	(3 152)	(436)	(163)	(983)	(4 734)
w tym:						
- likwidacja	-	(6)	(436)	(163)	(983)	(1 588)
- przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne	-	(3 146)	-	-	-	(3 146)
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	22 578	37 186	1 924	7 415	69 444
2.1. umorzenie na początek okresu	-	890	17 958	675	3 424	22 947
a) zwiększenia	-	474	1 852	240	379	2 945
b) zmniejszenia	-	(484)	(423)	(134)	(887)	(1 928)
w tym:						
- likwidacja	-	(3)	(423)	(134)	(887)	(1 447)
- przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne	-	(481)	-	-	-	(481)
2.2. umorzenie na koniec okresu	-	880	19 387	781	2 916	23 964

Nota 9b

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) 2007						
w tys. zł						
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
3.1. Wartość netto na początek okresu	-	5 201	15 396	1 214	1 064	22 875
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	21 698	17 799	1 143	4 499	45 480

Nota 9c

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) własne	46 297	43 477
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 794	2 003
- umowy leasingu	1 794	2 003
Środki trwałe bilansowe, razem	48 091	45 480

Nota 9d

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) zakup nowych środków trwałych	64	90
b) modernizacje istniejących środków trwałych	-	-
c) inne	-	-
Środki trwałe w budowie, razem	64	90

Nota 9e

ŚRODKI TRWAŁE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) środki trwałe	4 060	4 024
Środki trwałe używane, w całości zamortyzowane, razem	4 060	4 024

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Nota 10a				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) – 2008				
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	979	-	1 116	2 095
a) zwiększenia	77	-	-	77
b) zmniejszenia	-	-	-	-
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 056	-	1 116	2 172
2.1. umorzenie na początek okresu	357	-	724	1 081

Nota 10a				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) – 2008				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Wartość firmy	Koszty rozwoju	
a) zwiększenia	138	-	164	302
b) zmniejszenia	-	-	-	-
2.2. umorzenie na koniec okresu	495	-	888	1 383
3.1. wartość netto na początek okresu	622	-	392	1 014
3.2. wartość netto na koniec okresu	561	-	228	789

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

Nota 10c		
WARTOŚCI NIEMATERIALNE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) wartości niematerialne	675	332
Wartości niematerialne używane, w całości zamortyzowane, razem	675	332

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nota 11		
NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) nieruchomości inwestycyjne – ul. Śląska 19, 21, 24; Kłodzko	4 155	3 708
Nieruchomości inwestycyjne, razem	4 155	3 708

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Nota 12

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) w jednostkach powiązanych	23 153	71
- udziały lub akcje	23 153	71
Śrubena Unia S.A.	23 031	-
Varimex Valves sp. z o.o.	122	71
b) w pozostałych jednostkach	4	4
- udziały lub akcje	4	4
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	23 157	75

ZAPASY

Nota 13a

ZAPASY	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
- materiały	4 368	3 116
- półprodukty i produkty w toku	6 631	4 763
- produkty gotowe	7 254	2 677
- towary	1 316	945
- zaliczki na dostawy	11	48
Zapasy, razem	19 580	11 549

Nota 13b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
Stan na początek okresu	161	161
a) zwiększenia	277	-
b) zmniejszenia	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	438	161

Nota 13c

ZAPASY WIEKOWANIE	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) zapasy niewykazujące ruchu:		
- od 1 roku do 2 lat	585	298
- od 2 lat do 3 lat	138	159
- powyżej 3 lat	260	198
Zapasy niewykazujące ruchu powyżej roku, razem	983	655

Wartość zapasów objętych odpisami aktualizującymi w cenach ich nabycia wynosi na dzień 31 grudnia 2008 r. 438 tys. zł.

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Nota 14

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007

Nota 14

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) w jednostkach powiązanych	-	51
- udziały lub akcje przeznaczone do sprzedaży	-	51
b) w pozostałych jednostkach	-	233
- wycena instrumentów pochodnych	-	233
Inwestycje krótkoterminowe, razem	-	284

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Nota 15a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) należności od jednostek powiązanych	702	531
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	702	531
b) należności od pozostałych jednostek	27 146	18 143
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	20 798	11 484
- do 12 miesięcy	20 798	11 484
- z tytułu podatku dochodowego	-	90
- inne*	6 348	6 569
c) pozostałe aktywa	301	62
- ubezpieczenia	42	20
- koszty przygotowanie emisji akcji serii D i E	-	36
- koszty remontów zakładu w Węgierskiej Górcie	259	-
- składki członkowskie	-	5
- kaucje	-	1
Należności krótkoterminowe netto, razem	28 149	18 736
d) odpisy aktualizujące wartość należności	1 117	1 010
- z tytułu dostaw i usług	828	937
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	259	73
- z tytułu innych należności	30	-
Należności krótkoterminowe brutto, razem	29 266	19 746

* w tym należności z tytułu VAT 6 212 tys. zł

Nota 15b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
Stan na początek okresu	1 010	1 064
a) zwiększenia (z tytułu)	283	16
- utworzenie odpisu na należności	283	16
b) zmniejszenia (z tytułu)	176	70
- rozwiązanie	25	36
- wykorzystanie	151	34
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 117	1 010

Nota 15c

NALEŻNOŚCI HANDLOWE KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) należności przeterminowane:		
- do 90 dni	5 726	3 869

Nota 15c

NALEŻNOŚCI HANDLOWE KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
- od 90 do 180 dni	36	24
- od 180 do 365 dni	-	27
- powyżej 365 dni	823	932
Należności handlowe krótkoterminowe przeterminowane, razem	6 585	4 852

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Nota 16

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
- rachunki bankowe bieżące	1 424	730
- lokaty krótkoterminowe	-	1
- środki pieniężne w kasie	6	4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	1 430	735

KAPITAŁ WŁASNY

Nota 17a

KAPITAŁ AKCYJNY					
w zł					
		31-12-2008		31-12-2007	
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
Seria D	Zwykłe	560 000	112 000	-	-
Seria E	Zwykłe	440 000	88 000	-	-
Liczba akcji, razem		4 904 150	X	3 904 150	X
Kapitał zakładowy, razem		X	980 830	X	780 830
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		X	0,20	X	0,20

Nota 17b

KAPITAŁ AKCYJNY	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) stan na początek okresu	781	781
b) zwiększenia	200	-
- emisja akcji -seria D	112	-
- emisja akcji -seria E	88	-
c) stan na koniec okresu	981	781

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

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

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego lub 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień 31 grudnia 2008 roku:

Nota 17c

AKCJONARIAT NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2008	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Avalon MBO S.A.	674.277	13,75%	674.277	13,75%
Maciej Jurczyk	506.770	10,33%	506.770	10,33%
Tomasz Jurczyk	506.770	10,33%	506.770	10,33%
Jan Jurczyk	447.876	9,13%	447.876	9,13%

Nota 17c

AKCJONARIAT NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2008	Liczba akcji	Udział w kapitale założowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Zygmunt Mrozek	391.000	7,97%	391.000	7,97%
Generali OFE	374.496	7,64%	374.496	7,64%
Jakub Jurczyk	318.252	6,49%	318.252	6,49%

Nota 17d

KAPITAŁ Z EMISJI AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) stan na początek okresu	12 079	12 079
b) zmiana	19 764	-
c) stan na koniec okresu	31 843	12 079

Nota 17e

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) stan na początek okresu (z uwzględnieniem efektu podatkowego)	1 572	19
b) zwiększenia	214	1 555
- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej	-	339
- ujawnienie prawa wieczystego użytkowania gruntów w nieruchomościach inwestycyjnych – wcześniej wykazywane pozabilansowo	-	703
- ujawnienie prawa wieczystego użytkowania gruntów w rzeczowych aktywach trwałych, wcześniej wykazywane pozabilansowo	-	341
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	214	172
c) zmniejszenia:	(2 059)	(2)
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	(1 797)	(2)
- podatek odroczony od PWUG	(198)	-
- podatek odroczony od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	(64)	-
d) stan na koniec okresu (z uwzględnieniem efektu podatkowego)	(273)	1 572

Nota 17f

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) stan na początek okresu	812	-
b) zwiększenia	439	812
- rezerwa na system motywacyjny zarządu - opcje na akcje	439	812
c) stan na koniec okresu	1 251	812

Nota 17g

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
Kapitał własny	59 331	35 298
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

Nota 17g

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
Liczba akcji serii D	560 000	-
Liczba akcji serii E	440 000	-
Razem liczba akcji	4 904 150	3 904 150
Wartość księgowa na 1 akcję w zł	12,10	9,04

Spółka nie wypłacała w 2008 roku dywidendy.

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY

Nota 18

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY	w tys. zł			
	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	2008	2007	2008	2007
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego				
- rzeczowe aktywa trwałe	(2 468)	(2 039)	(429)	98
- nieruchomości inwestycyjne	(448)	(363)	(85)	(363)
- zapasy	83	31	52	-
- należności handlowe i pozostałe	14	229	(215)	20
- świadczenia pracownicze	144	126	18	(19)
- kredyty i pożyczki	1	27	(26)	29
- zobowiązanie handlowe	75	(6)	81	(23)
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	73	78	(5)	4
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	217	219	(2)	(24)
- zobowiązania leasingowe	236	269	(33)	33
- rozliczenia międzyokresowe	113	65	48	76
- środki pieniężne	(2)	-	(2)	2
- pozostałe aktywa	(57)	-	(57)	-
- rezerwa forward odniesione w wynik	(14)	-	(14)	-
- straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	-	-	-	-
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego	956/(2 989)	1 044/(2 408)	199/(868)	262/(429)
Kompensata	956	1 044	199	262
Wpływ podatku odroczonego na wynik	-	-	669	166
Podatek odroczone z wyceny instrumentów finansowych (odnoszony na kapitał własny).	327	(44)	-	-
Podatek odroczone od PWUG	(198)	-	-	-
Podatek odroczone od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	(64)	-	-	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1 968	1 408	-	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	1 968	1 408	-	-

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Nota 19a

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) stan na początek okresu	638	685
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	638	685
b) zwiększenia	46	2
- utworzenie rezerwy	46	2
c) zmniejszenia	-	49
- przeniesienie na rezerwę krótkoterminową	-	49

Nota 19a

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
- rozwiązanie rezerwy	-	-
d) stan na koniec okresu	684	638
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	684	638

Nota 19b

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) stan na początek okresu	79	78
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	79	78
b) zwiększenia	77	49
- przeniesienie z rezerwy długoterminowej	-	49
- utworzenie rezerwy	77	-
c) zmniejszenia	79	48
- wykorzystanie	79	1
- rozwiązanie	-	47
d) stan na koniec okresu	77	79
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	77	79

Nota 19c

ODPRAWY EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE – koszty poniesione w roku	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) odprawy emerytalne	97	59
b) nagrody jubileuszowe	85	117
Razem	182	176

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 5,5%. Wartość ta stanowi aktualną przeciętną roczną stopę zwrotu z długoterminowych (20 - letnich) obligacji emitowanych przez Skarb Państwa.
- Wiek wymagany do nabycia uprawnień emerytalnych dla mężczyzn: 65 lat, dla kobiet: 60 lat.
- Prawdopodobieństwo odejścia z pracy w ciągu roku z przyczyn innych niż śmierć lub renta i emerytura ustalone zostało na poziomie 8,9 %.
- Nominalna roczna stopa procentowa wzrostu podstawy wymiaru świadczeń (wynagrodzeń) w Spółce ustalona została na poziomie 2,5 %.
- Roczna stopa inflacji ustalona została na poziomie 2,5 %
- Prawdopodobieństwo odejścia z pracy z tytułu przejścia na rentę inwalidzką 0,5%.
- Wyliczenie rezerwy wynika z kalkulacji aktuarialnej sporządzonej na dzień 31 grudnia 2008.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Nota 20a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) wobec pozostałych jednostek	19 433	19 953
- kredyty i pożyczki	18 606	19 043
- umowy leasingu finansowego	827	910
Zobowiązania długoterminowe, razem	19 433	19 953

Nota 20b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) powyżej 1 roku do 3 lat	6 436	4 784
b) powyżej 3 do 5 lat	4 465	4 518
c) powyżej 5 lat	8 532	10 651
Zobowiązania długoterminowe, razem	19 433	19 953

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Nota 21a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) wobec jednostek powiązanych	211	58
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	211	58
- do 12 miesięcy	211	58
b) wobec pozostałych jednostek	43 115	23 529
- kredyty i pożyczki	12 440	8 656
- inne zobowiązania finansowe	2 058	507
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	26 400	12 299
- do 12 miesięcy	26 400	12 299
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 293	1 223
- z tytułu podatku dochodowego	27	-
- z tytułu wynagrodzeń	869	828
- inne	28	16
- ZFŚS	-	-
c) rezerwy na zobowiązania	77	79
d) rozliczenia międzyokresowe	596	708
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	43 999	24 374

Nota 21b

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) zobowiązania przeterminowane:		
- do 90 dni	9 971	3 188
- od 90 do 180 dni	213	15
- od 180 do 365 dni	95	-
- powyżej 365 dni	52	28
Zobowiązania krótkoterminowe przeterminowane, razem	10 331	3 231

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

Zabezpieczenie kredytów:

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

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

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

4. DZ Bank - kredyt średnioterminowy
 - a. hipoteka zwykła 3 mln zł,
 - b. hipoteka kaucyjna 1,5 mln zł,
 - c. weksel własny In blanco,
 - d. zastaw rejestrowy na akcjach firmy Śrubena Unia S.A. w Żywcu 3 mln zł.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Nota 22

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
do roku	414	507
1 do 5 lat	827	901
powyżej 5 lat	-	9
Razem	1 241	1 417

Nota 23

ODSETKI dotyczące przysłych okresów wynikające z zawartych przez Spółkę umów leasingowych	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
do roku	78	95
1 do 5 lat	84	114
powyżej 5 lat	-	-
Razem	162	209

INSTRUMENTY FINANSOWE

Nota 24

INSTRUMENTY FINANSOWE	w tys. zł			
	31-12-2008		31-12-2007	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
do roku	-	1 644	233	-
1 do 3 lat	-	-	-	-

Nota 24

INSTRUMENTY FINANSOWE	w tys. zł			
	31-12-2008		31-12-2007	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
powyżej 3 lat	-	-	-	-
Razem	-	1 644	233	-

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 2008 r. Spółka posiadała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko kursowe:

- 1) Forward na kwotę 4,3 mln EUR,

z terminami realizacji do listopada 2009 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 instrumentów zabezpieczających. Wartości godziwe instrumentów finansowych nie odbiegają istotnie od wartości księgowych.

INFORMACJA O ROZRACHUNKACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Nota 25

ROZRACHUNKI Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	w tys. zł	
	31-12-2008	31-12-2007
a) Śrubena Unia S.A.		
- należności	-	-
- zobowiązania	182	-
- sprzedaż	-	-
- zakupy	1 250	-
b) Varimex Valves sp. z o.o.		
- należności	702	531
- zobowiązania	29	58
- sprzedaż	1 881	2 751
- zakupy	1 875	1 477

Transakcje z podmiotami powiązаныmi mają charakter rynkowy.

Nota 26

WAŻNIEJSZE WYDARZENIA PO DACIE BILANSU

Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

26 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała Pana Leszka Gawlika z funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Finansowego Spółki, ze skutkiem od dnia 31 stycznia 2009 roku. Od dnia 1 lutego 2009 roku, funkcję Dyrektora Finansowego, odpowiedzialnego za zarządzanie obszarem finansowym Spółki, pełni Pan Dariusz Dul, zatrudniony w Spółce od dnia 1 stycznia 2009 roku.

Z dniem 27 stycznia 2009 roku z funkcji Członków Rady Nadzorczej rezygnowali Pan Adam Wrona i Pan Ryszard Sofiński.

W dniu 26 marca 2009 została zawarta umowa z Syndykiem masy upadłości TOORA Poland S.A. przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży, w wyniku której emitent nabędzie zorganizowaną część przedsiębiorstwa TOORA Poland S.A. zlokalizowaną na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, której przedmiotem działalności jest produkcja elementów metalowych. Finalizacja umowy przedwstępnej uzależniona jest od spełnienia warunków zawieszających, polegających na uzyskaniu zezwolenia na prowadzenie działalności na terenie specjalnej strefy ekonomicznej, na której położony jest nabywany zakład oraz nabyciu od osób trzecich innych składników majątkowych, koniecznych w ocenie emitenta do prawidłowego funkcjonowania zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Całkowita cena zakupu, która zostanie określona w umowie przenoszącej własność zorganizowanej części przedsiębiorstwa nie przekroczy kwoty 11 mln zł.

Została utworzona spółka celowa MCS sp. z o.o. w organizacji. Zetkama S.A. obejmie w niej wszystkich 100% udziałów. Zgodnie z zamiarem emitenta i zapisami powołanej przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży ww. spółka celowa wstąpi w prawa i obowiązki emitenta wynikające z powołanej umowy i jako jego spółka zależna będzie prowadziła zorganizowaną część przedsiębiorstwa, która zostanie nabyta na podstawie wyżej opisanej umowy.

Nota 27

INFORMACJA O ZMIANACH Z TYTUŁU REZERW, REZERWIE I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO ORAZ DOKONANYCH ODPIŚCACH AKTUALIZACYJNYCH WARTOŚCI SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

w tys. zł

	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	Rezerwa na przyszłe zobowiązania
Stan na 31.12.2007	161	1 010	1 408	717
Zwiększenia	277	283	917	44
Wykorzystanie	-	151	357	-
Rozwiązanie	-	25	-	-
Stan na 31.12.2008	438	1 117	1 968	761

Nota 28

SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

Nota 29

INFORMACJA O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Przeciętne zatrudnienie w 2008 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	423	39	384
	Pracownicy umysłowi	103	28	75
	Pracownicy fizyczni	320	11	309
2.	Osoby przebywające na urloпах, w tym:	1	1	-
	Wychowawczych	1	1	-

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

Nota 30

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

Osoby zarządzające i nadzorujące ZETKAMA S.A.

w tys. zł

	Wyszczególnienie	2008 rok	2007 rok
1.	Osoby zarządzające	1 959	1 861
	Leszek Jurasz	781	726
	Andrzej Herma	480	426
	Jerzy Kożuch	438	449
	Leszek Gawlik	260	260

2.	Osoby nadzorujące	419	408
	Michał Zawisza	87	47

	Jan Jurczyk	58	32
	Ryszard Sofiński	50	28
	Tomasz Stamirowski	50	28
	Adam Wrona	50	28
	Tomasz Jurczyk	50	28
	Tomasz Głowacki	24	97
	Zygmunt Mrozek	50	54
	Piotr Misztal	-	22
	Adam Pietraszkiewicz	-	22
	Radim Stach	-	22

Nota 31

PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW

Spółka posiada grunty w użytkowaniu wieczystym nabyte w drodze decyzji administracyjnych w latach 90-tych, które zostały ujawnione w bilansie na dzień 30 czerwca 2008 roku w wartości godziwej. Wykazane zostały w rzeczowych aktywach trwałych w pozycji grunty oraz nieruchomościach inwestycyjnych. Dla zachowania porównywalności danych, prawo wieczystego użytkowania gruntów ujawniono przez bilans otwarcia korygując sprawozdania na 31 grudnia 2007 roku.

Do dnia 01 stycznia 2008 r. prawa wieczystego użytkowania gruntów były ujmowane w ewidencji pozabilansowej i opisywane w informacji dodatkowej. Jest to duża zmiana jakościowa w sprawozdaniu finansowym.

ZESTAWIENIE WARTOŚCI PRAW UŻYTKOWANIA WIECZYSTEGO GRUNTÓW		Wycena w tys. zł
Działka Nr	Lokalizacja	
713/6 AM-3	Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12	185
713/8 AM-3	Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12	8
713/10 AM-3	Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12	148
Rzeczowe aktywa trwale – grunty wg wyceny z dnia 17.01.2003 r.		341
33 AM-2	Kłodzko, ul. Śląska 24	471
7/1 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska 21	231
3 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska 19	56
8/5 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska 21	51
8/3 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska	8
8/7 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska	1
7/3 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska	2
8/4 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska	6
Nieruchomości inwestycyjne wg wyceny z dnia 30.01.2009 r.		826
Razem prawo wieczystego użytkowania gruntów		1 167

INFORMACJA DO RACHUNKU PRZEPIYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nota 32

Zapłacone odsetki od kredytów i leasingu są ujmowane w działalności operacyjnej rachunku przepływu w środków pieniężnych.

ODSETKI	Ogółem	W tym zapłacone
- odsetki od kredytów	2 100	2 232
- odsetki od zobowiązań budżetowych	10	10
- odsetki od zobowiązań handlowych	135	51
- odsetki od zobowiązań leasingowych	88	88
	2 333	2 381

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH

w tys. zł

Nota 33

INFORMACJE O SEGEMNTACH BRANŻOWYCH	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wylaczenia		Wartość ogółem	
	01-01-2008	01-01-2007	01-01-2008	01-01-2007	01-01-2008	01-01-2007	01-01-2008	01-01-2007	01-01-2008	01-01-2007
	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
PRZYCHODY	55 355	49 844	81 379	39 011	13 112	15 155	(21 299)	(17 949)	128 547	86 061
Sprzedaż na zewnątrz	55 355	49 844	60 080	21 062	13 112	15 155	-	-	128 547	86 061
Sprzedaż między segmentami		-	21 299	17 949	-	-	(21 299)	(17 949)	-	-
KOSZTY	42 371	37 633	71 413	36 024	11 113	11 471	(21 299)	(17 949)	103 598	67 179
WYNIK BRUTTO NA SPRZEDAŻY	12 984	12 211	9 966	2 987	1 999	3 684	-	-	24 949	18 882
WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ									6 612	4 892
WYNIK NETTO									5 245	2 151

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2008	01-01-2007	01-01-2008	01-01-2007	01-01-2008	01-01-2007	01-01-2008	01-01-2007	01-01-2008	01-01-2007
	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
AKTYWA SEGMENTU	52 851	47 458	39 482	24 666	8 495	7 750	-	-	100 828	80 577
Rzeczowe aktywa trwałe	29 974	29 346	17 966	15 769	215	455	-	-	48 155	45 570
Wartości niematerialne	429	570	360	444	-	-	-	-	789	1 014
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	4 155	3 708	-	-	4 155	3 708
Zapasy	10 327	6 691	7 999	3 867	1 254	991	-	-	19 580	11 549
Należności	12 121	10 851	13 157	4 586	2 871	3 299	-	-	28 149	18 736
AKTYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTÓW									24 587	1 094
AKTYWA RAZEM									125 415	81 671
PASYWA SEGMENTU	39 289	33 504	15 745	4 668	3 477	2 838	-	-	58 511	41 010
Zobowiązania długoterminowe	19 368	19 756	65	197	-	-	-	-	19 433	19 953
Zobowiązania krótkoterminowe	19 921	13 748	15 680	4 471	3 477	2 838	-	-	39 078	21 057
PASYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTU									66 904	40 661
PASYWA RAZEM									125 415	81 671
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	1 670	13 547	3 131	4 545	-	-	-	-	4 801	18 092
Amortyzacja	1 580	1 465	1 204	1 763	-	-	-	-	2 784	3 228

Segmenty branżowe.

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

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

Pozostała działalność to przede wszystkim sprzedaż towarów i materiałów.

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

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

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

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

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

w tys. zł

RYNEK ZAGRANICZNY	2008		2007		Zmiana 2008/2007
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	54 933	43%	24 823	29%	221%
EUROPA ZACHODNIA	54 041	42%	42 264	49%	128%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	14 768	11%	12 962	15%	114%
KRAJE POZAEUROPEJSKIE	4 805	4%	6 012	7%	80%
SPRZEDAŻ RAZEM	128 547	100%	86 061	100%	149%

Przychody i koszty segmentu branżowego.

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

Aktywa i pasywa segmentu branżowego.

Do aktywów segmentu zalicza się:

- Rzeczowe aktywa trwałe – zgodnie z ich lokalizacją,
- Wartości niematerialne - zgodnie z ich lokalizacją,

- Zapasy – zgodnie z lokalizacją magazynów,
- Należności – stan należności na 31.12.2008 podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do sprzedaży na zewnątrz.

Do pasywów segmentu zalicza się:

- Zobowiązania długoterminowe – leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy – zgodnie z przeznaczeniem,
- Zobowiązania krótkoterminowe - leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy i zobowiązania handlowe - stan na 31.12.2008 podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do kosztów z uwzględnieniem wyłączeń.

Transfery pomiędzy segmentami

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

Ścinawka Średnia, 15 kwietnia 2009 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Hema
V-ce Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

.....
Dariusz Dul
Dyrektor Finansowy

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI



ZETKAMA

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU**

Z DZIAŁALNOŚCI

ZETKAMA S.A.

W 2008 ROKU

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	58
DANE O ZETKAMA S.A.....	58
DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	71
SPRZEDAŻ I MARKETING.....	73
SYTUACJA FINANSOWA	80
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	89
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	91

Sprawozdanie Zarządu

z działalności ZETKAMA S.A. 2008 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 2008 do dnia 31 grudnia 2008 roku.

Sprawozdanie za 2008 rok zostało przygotowane zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE). Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w Danych objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego ZETKAMA S.A. za 2008 rok

DANE O ZETKAMA S.A.

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

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

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

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

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

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

Organami Spółki są:

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

Rada nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

Ryszard Sofiński – Członek Rady Nadzorczej

Adam Wrona – Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Kożuch – Członek Zarządu

Leszek Gawlik – Członek Zarządu

1.2. Informacja dotycząca stosowania zasad ładu korporacyjnego.

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

ZETKAMA S.A. przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego opublikowane w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Treść dokumentu dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w zakładce poświęconej zagadnieniom ładu: www.corp-gov.gpw.pl.

Po wejściu w życie Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW, Stanowisko Zarządu dotyczące stosowania Zasad ładu korporacyjnego zostało określone w raporcie bieżącym 1/2008 z dnia 2 stycznia 2008 roku. W 2008 roku spółka podjęła niezbędne kroki w celu dostosowania swojej strony internetowej do ogólnie przyjętych zasad ładu korporacyjnego, a w szczególności w obszarze zamieszczenia dokumentów korporacyjnych i życiorysów organów zarządzających i nadzorczych w zakresie jaki został jej przekazany przez członków tych organów. Od stycznia 2009 roku wszelkie istotne informacje na stronie internetowej zamieszczane są również w języku angielskim.

W zakresie nie stosowanych zasad, o których spółka informowała przytoczonym raportem bieżącym, dotyczących funkcjonowania Rad Nadzorczych tj. części III pkt 6,7 i 8 zbioru, nie zostały zakończone działania zmierzające do ich stosowania, a w szczególności w 2008 roku organ nadzorczy Spółki nie powołał w swoim składzie komitetu audytu, Spółka nie posiadała też w składzie Rady Nadzorczej 2 członków niezależnych.

Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Zarząd Spółki odpowiedzialny jest za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

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

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

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

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Spółka poddaje swoje sprawozdania finansowe odpowiednio przeglądowi

lub badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

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

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

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

W trakcie roku Zarząd Spółki analizuje na bieżąco wyniki finansowe porównując je z przyjętym budżetem. Wykorzystuje do tego stosowaną w Spółce sprawozdawczość zarządczą, opartą o przyjętą politykę rachunkowości Spółki (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) i uwzględnia format oraz szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Spółki. Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i sprawozdawczości zarządczej.

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

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

Wskażanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na wlanym zgromadzeniu.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień sporządzenia sprawozdania.

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Avallon MBO S.A.	767 987	767 987	15,66%
Maciej Jurczyk	506 770	506 770	10,33%

Tomasz Jurczyk	506 770	506.770	10,33%
Jan Jurczyk	447 876	447 876	9,13%
Zygmunt Mrozek	391 000	391 000	7,97%
Generali OFE	374 496	374 496	7,64%
Jakub Jurczyk	318 252	318 252	6,49%

Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

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

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

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

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

Zarząd Spółki nie ma uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji, zgodnie ze statutem spółki przedmiotowe decyzje należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Opis zasad zmiany statutu Spółki

Zmiany statutu Spółki zgodnie z § 18 ust.1 pkt 6 Statutu ZETKAMA S.A. należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. W przypadku zamierzonej zmiany statutu w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołuje się dotychczas obowiązujące postanowienia i zakres projektowanych zmian. Jeśli jest to uzasadnione znacznym zakresem zmian ogłoszenie zawiera projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu.

Statut Spółki ZETKAMA S.A. w § 13 ust. 2 pkt 14 upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do sporządzenia jednolitego tekstu, zmienionego Statutu Spółki lub wprowadzania w nim innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.

Zarząd Spółki zgłasza do sądu rejestrowego tekst jednolity statutu. Zgłoszenie zmiany statutu nie może nastąpić po upływie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Gdy zmiana statutu dotyczy podwyższenia kapitału zakładowego, może być ona zgłoszona w ciągu sześciu miesięcy od podjęcia uchwały, a jeżeli została udzielona zgoda na wprowadzenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu – od dnia udzielenia tej zgody, o ile wnioski o udzielenie tej zgody albo zawiadomienie o emisji zostanie złożone przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Sposób działania walnego zgromadzenia akcjonariuszy i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

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

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

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

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

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

Lista akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, wyłożona jest do wglądu przez trzy dni robocze przed terminem Walnego Zgromadzenia, w siedzibie Spółki. Tam też udostępnione są akcjonariuszom

materiały w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie i na zasadach przewidzianych kodeksem spółek handlowych.

Akcjonariusze przybywając na Zgromadzenie potwierdzają obecność własnoręcznym podpisem na liście obecności i odbierają karty do głosowania. Pełnomocnicy składają ponadto oryginał pełnomocnictwa udzielonego przez akcjonariusza. Po podpisaniu listy obecności przez Przewodniczącego Zgromadzenia lista ta jest dostępna do wglądu przez cały czas obrad Zgromadzenia.

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

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

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

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępca.

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

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

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

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

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

powołanej przez Walne Zgromadzenie.

Osoba głosząca przeciwko uchwale uprawniona jest do żądania zaprotokołowania sprzeciwu.

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

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- powzięcie uchwały o podziale zysków względnie pokryciu strat,
- udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej oraz zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- zmiany statutu Spółki,
- połączenie Spółki z inną spółką handlową,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrybcyjnych,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- tworzenie, określanie zasad wykorzystania i likwidowanie funduszy celowych,
- decydowanie w innych sprawach, które zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych lub brzmieniem niniejszego Statutu należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

W 2008 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dnia 24 czerwca, w siedzibie Spółki. Walne Zgromadzenie zwołane zostało na wniosek Zarządu Spółki, akcjonariusze ZETKAMA S.A. nie wystąpili z wnioskiem o zwołanie Walnego Zgromadzenia, z takim wnioskiem nie wystąpiła także Rada Nadzorcza. Obrady nie zostały odwołane, ani przerwane. Na obradach byli obecni członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte przez Zgromadzenia Akcjonariuszy są dostępne na stronie internetowej Spółki.

Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki.

ZARZĄD

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2008 przedstawiał się następująco:

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

Dnia 26 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza odwołała Pana Leszka Gawlika z funkcji członka Rady Nadzorczej.

Skład Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

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

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

W 2008 roku Zarząd przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki, działał w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszelkich analiz i opinii, które w rozsądnej opinii Zarządu powinny być brane pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki Zarząd brał pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej a także interesów społeczności lokalnych.

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

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

RADA NADZORCZA

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

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

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

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

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

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

Rada Nadzorcza w roku 2008 działała w składzie:

1. Michał Zawisza - Przewodniczący RN
2. Jan Jurczyk - Zastępca Przewodniczącego RN
3. Zygmunt Mrozek - Sekretarz RN
4. Tomasz Jurczyk - Członek RN
5. Tomasz Stamirowski - Członek RN
6. Ryszard Sofiński - Członek RN
7. Adam Wrona - Członek RN
8. Tomasz Głowacki - Członek RN do 24.06.2008

W dniu 24 czerwca 2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZETKAMA S.A. odwołało z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Tomasza Głowackiego

Dnia 27 stycznia 2009 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej złożyli panowie Ryszard Sofiński i Adam Wrona.

Skład Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

1. Michał Zawisza - Przewodniczący RN
2. Jan Jurczyk - Zastępca Przewodniczącego RN
3. Zygmunt Mrozek - Sekretarz RN
4. Tomasz Jurczyk - Członek RN
5. Tomasz Stamirowski - Członek RN

Nadzór nad Spółką w 2008 roku był wykonywany zgodnie z kodeksem spółek handlowych, Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.

W 2008 roku Rada Nadzorcza odbyła 7 posiedzeń, podczas których koncentrowała się na sprawach mających istotne znaczenie dla Spółki. W ramach swych działań dokonała analizy sytuacji finansowej Spółki. Po zapoznaniu się ze sprawozdaniem finansowym ZETKAMA S.A. dokonała zwięzłej oceny sytuacji Spółki w ramach sprawozdania Rady Nadzorczej z wykonania nadzoru nad Spółką w 2007 roku. Dokonywała analizy sytuacji rynkowej, analizy stanu

realizacji budżetu, dokonała wyboru Audytora dla przeglądu półrocznego za 2008 rok i badania rocznego za 2008 rok. Dokonywała także bieżącej analizy i oceny działalności Spółki.

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

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

1.3. Zatrudnienie.

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka zatrudniała 415 osób.

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

	2008	2007	2006	2005
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	423	424	415	421

1.4. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

26 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała Pana Leszka Gawlika z funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Finansowego Spółki, ze skutkiem od dnia 31 stycznia 2009 roku. Od dnia 1 lutego 2009 roku, funkcję Dyrektora Finansowego, odpowiedzialnego za zarządzanie obszarem finansowym Spółki, pełni Pan Dariusz Dul, zatrudniony w Spółce od dnia 1 stycznia 2009 roku.

Z dniem 27 stycznia 2009 roku z funkcji Członków Rady Nadzorczej zrezygnowali Pan Adam Wrona i Pan Ryszard Sofiński.

W dniu 24 czerwca 2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZETKAMA S.A. odwołało z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Tomasza Głowackiego

1.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Zetkama S.A. w 2008 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

1.6. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta w 2008 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

Do najważniejszych zdarzeń ZETKAMY S.A. w 2008 roku można zaliczyć:

- Objęcie akcji Śrubeny Unia S.A. stanowiących 87,58% całości kapitału akcyjnego. Objęcie akcji nastąpiło zamiennie za akcje Zetkama S.A. serii D i E oraz w wyniku odkupienia akcji pracowniczych (szczegóły w punkcie 2.1).
- Podwyższenie kapitału własnego w wyniku emisji akcji serii D i E (szczegóły w sprawozdaniu finansowym w zestawieniu zmian w kapitale własnym)
- Z dniem 21 kwietnia 2008 roku Spółka podpisała z DZ Bank Polska Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Piłsudskiego 3 umowę kredytową nr 2008/OT/038 na zakup akcji od akcjonariuszy Śrubeny Unia S.A. oraz aneks do umowy kredytowej nr 2004/RB/0062 z dnia 27 września 2004 roku, których łączna wartość wynosi 10mln zł.
- Z dniem 18 kwietnia 2008 roku Spółka podpisała z Syndykiem masy upadłości METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o. z siedzibą w Węgierskiej Górcie - ul. Kolejowa 6, umowę dzierżawy przedsiębiorstwa. Umowa została zawarta na czas określony, do dnia 30 czerwca 2009 roku. Umowa została zawarta pod warunkiem rozwiązującym, gdy wcześniej zostanie zawarta umowa sprzedaży.
- Zakończenie inwestycji przebudowy kotłowni węglowej na gazową o mocy 3,8 MW. Wartość całej inwestycji wyniosła 1 132 tys. zł.
- Odwołanie z funkcji członka Rady Nadzorczej Pana T. Głowackiego

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Emitenta w 2008 roku były:

- Zmienność kursów EURO i USD.
- Wzrost kosztów spowodowany rosnącymi cenami paliw, energii i surowców
 - Załamanie się rynku finansowego oraz jego istotne przełożenie na dekonjunkturę w przemyśle

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

- Odwołanie w dniu 26 stycznia 2009 roku Pana Leszka Gawlika z funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Finansowego Spółki, ze skutkiem od dnia 31 stycznia 2009 roku. Od dnia 1 lutego 2009 roku, funkcję Dyrektora Finansowego, odpowiedzialnego za zarządzanie obszarem finansowym Spółki, pełni Pan Dariusz Dul, zatrudniony w Spółce od dnia 1 stycznia 2009 roku.
- Rezygnacja z dniem 27 stycznia 2009 roku z funkcji Członka Rady Nadzorczej Zetkama S.A. przez Panów Ryszarda Sofińskiego i Adama Wronę.
- Zawarcie w dniu 26 marca 2009 roku z Syndykiem masy upadłości TOORA Poland S.A. przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży, w wyniku której emitent nabędzie zorganizowaną część przedsiębiorstwa TOORA Poland S.A. Informacje dotyczące zawarcia umowy oraz jej warunków zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 13 z dnia 28.03.2009 roku.

1.7. 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 notce objaśniającej nr 29 do sprawozdania finansowego oraz zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 41/2007 z dnia 07.12.2007 roku.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku rezerwa na powyższy program motywacyjny wynosiła 1 251 tys. zł

1.8. Informacje o audytorze

W dniu 29 grudnia 2008 roku, na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 90 z 16 grudnia 2008r., Zarząd Spółki podpisał umowę z Grant Thornton Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy pl. Wiosny Ludów 2 na przeprowadzenie badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok.

Spółka ZETKAMA S.A. korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu w zakresie przeglądu półrocznego i badania rocznego za rok 2007 oraz przeglądu półrocznego za 2008 rok.

Tabela nr 2. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie

Usługa	2008	2007
Sprawozdanie półroczne - przegląd		
- jednostkowe	23	15
- skonsolidowane	14	-
Sprawozdanie roczne – badanie		
- jednostkowe	31	30
- skonsolidowane	16	-
Badanie prognozy finansowej	11	-
Sprawdzenie wyników szacunkowych za 2008 rok ¹	5	-

¹Umowa z dnia 30.01.2009

DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

2.1. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. i powiązania kapitałowe

W skład Grupy wchodzi Zetkama S.A. oraz spółka zależna:

Tabela nr 3. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama S.A.

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale	
					31.12.2008	31.12.2007
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	działalność produkcyjna	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej VIII Wydział Gospodarczy KRS nr 0000239466	pełna	87,58 %	0 %

Jednostka dominująca posiada jednostkę stowarzyszoną Varimex-Valves sp. z o.o., której udziały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniono metodą praw własności.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiocie zależnym jest równy udziałowi Grupy w kapitale tej jednostki.

Akcje Śrubeny Unia S.A. zostały nabyte w I kwartale 2008 w trzech etapach:

- na podstawie zawartych przez Spółkę z inwestorami będącymi akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. umów objęcia akcji ZETKAMA S.A. serii D, akcje te zostały w całości objęte i opłacone w zamian za wniesione przez tych inwestorów wkłady niepieniężne w postaci 1.400.000 akcji zwykłych imiennych spółki Śrubena Unia S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji akcji serii D: 7 stycznia 2008 roku;
- na podstawie zawartej przez Spółkę ze spółką AVALLON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi (będącą akcjonariuszem spółki Śrubena Unia S.A.), umowy objęcia akcji serii E, akcje te zostały w całości objęte i opłacone w zamian za wniesiony przez AVALLON MBO S.A. wkład niepieniężny w postaci 1.100.000 akcji zwykłych imiennych spółki Śrubena Unia S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji akcji serii E: 8 lutego 2008 roku;
- zgodnie z porozumieniem z dnia 17 października 2007 roku dotyczącego konsolidacji ze spółką Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, ZETKAMA S.A. zawarła w dniu 17 marca 2008 z 81 akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. (obecnymi lub byłymi pracownikami tej spółki oraz członkami jej zarządu) umowy sprzedaży akcji Śrubena Unia S.A., w wyniku których Spółka nabyła w sumie 433 000 akcji po 7 zł łącznej wartości 3 031 000 zł.

W wyniku realizacji trzyetapowego procesu konsolidacji ZETKAMA S.A. stała się właścicielem 2.933.000 akcji Śrubena Unia S.A., co stanowi 87,58 % akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Firma Varimex-Valves sp. z o.o., została założona w kwietniu 1992 roku i jest wspólnym przedsięwzięciem krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Na podstawie umowy zawartej z Zetkamą S.A., Varimex-Valves sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Spółki na rynkach zagranicznych. Zetkama S.A. posiada

39 udziałów firmy Varimex-Valves sp. z o.o., co stanowi 24,07% kapitału udziałowego spółki. Przychody spółki za rok 2007 wyniosły 18 432 tys. zł.

2.2. Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Zetkama S.A.

Członkowie zarządu Zetkama S.A. pełnią funkcje w radzie nadzorczej spółki zależnej Śrubena Unia S.A.

2.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi mają charakter rynkowy. Ich wielkość w roku 2008 obrazują poniższe dane:

- sprzedaż Śrubena Unia S.A. do Zetkama S.A. – 1 250 tys. zł (materiały do produkcji),
- sprzedaż Varimex Valves sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 1 875 tys. zł
- sprzedaż Zetkama S.A do Varimex Valves sp. z o.o. – 1 881 tys. zł

SPRZEDAŻ I MARKETING

3.1. 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, zapobiegające zwrotowi czynnika);
- 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
- zasuw;
- hydranty.

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

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

Działalność ZETKAMA S.A. w 2008 roku obrazują poniższe dane:

Tabela nr 4. Podstawowe dane charakteryzujące działalność Zetkamy w 2008 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok		Zmiana 2008/2007
		2008r.	2007r.	
1	2	3	4	5
I. Sprzedaż ogółem	tys. zł	128 547	86 061	49%
w tym:				
- eksport	tys. zł	73 614	61 238	20%
- kraj	tys. zł	54 933	24 823	121%
II. 1. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	117 186	72 936	61%
1.1. Armatura	tys. zł	55 355	49 844	11%
	szt.	337 245	321 841	5%
	tony	5 256	5 019	5%
w tym:				
- eksport	tys. zł	42 728	37 268	15%
	szt.	266 362	246 915	8%
	tony	4 195	3 872	8%
- kraj	tys. zł	12 627	12 576	0%
	szt.	70 883	74 926	-5%
	tony	1 061	1 147	-7%
1.2. Odlewy	tys. zł	60 081	21 062	185%
	tony	10 527	4 269	147%
- eksport	tys. zł	24 532	16 881	45%
	tony	3 991	3 399	17%
- kraj	tys. zł	35 549	4 181	750%
	tony	6 536	870	651%
1.3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	1 750	2 030	-14%
2. Sprzedaż towarów	tys. zł	11 361	13 125	-13%
2.1. Armatura powierzona	tys. zł	4 656	5 814	-20%
	szt.	3 650	8 559	-57%
w tym:				
- eksport	tys. zł	2 727	3 317	-18%
	szt.	2 230	3 659	-39%
- kraj	tys. zł	1 929	2 497	-23%
	szt.	1 420	4 900	-71%

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok		Zmiana 2008/2007
		2008r.	2007r.	
1	2	3	4	5
2.2. Armatura obca	tys. zł	3 435	4 078	-16%
	szt.	11 565	12 604	-8%
w tym:				
- eksport	tys. zł	1 039	1 572	-34%
	szt.	3 987	4 961	-20%
- kraj	tys. zł	2 396	2 506	-4%
	szt.	7 578	7 643	-1%
2.3. Pozostałe towary	tys. zł	3 270	3 233	1%

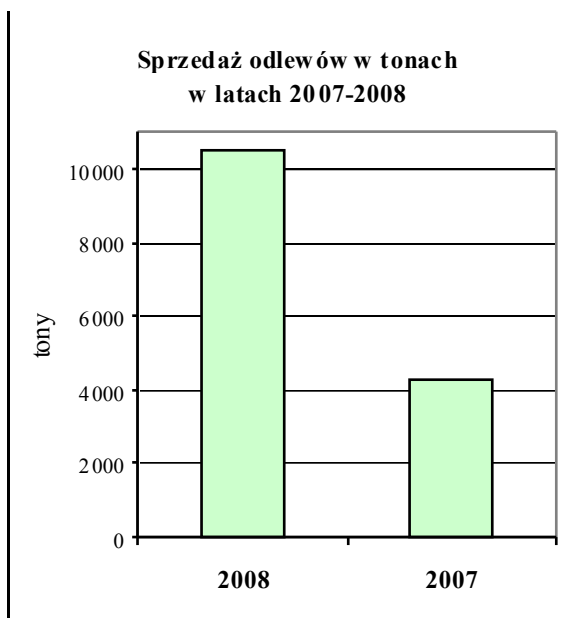
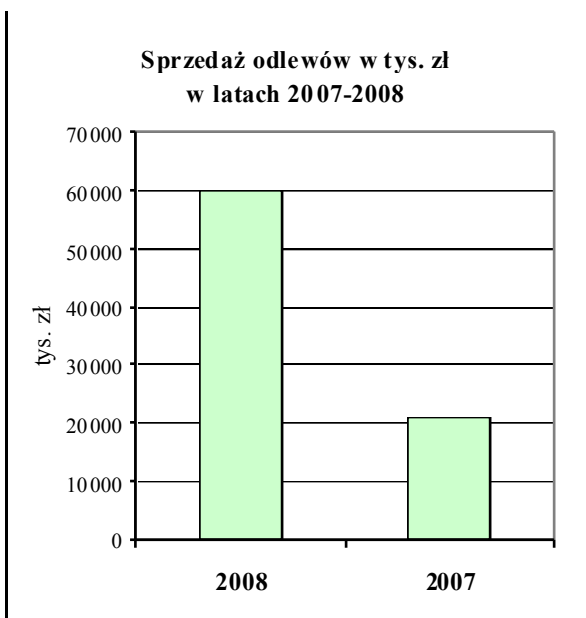
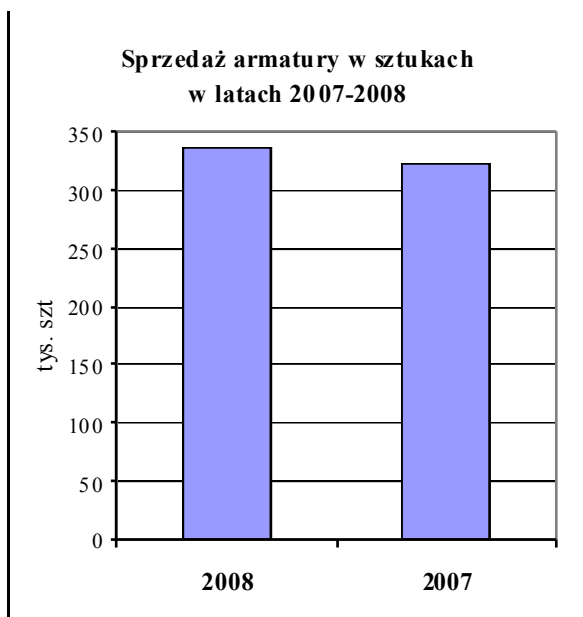
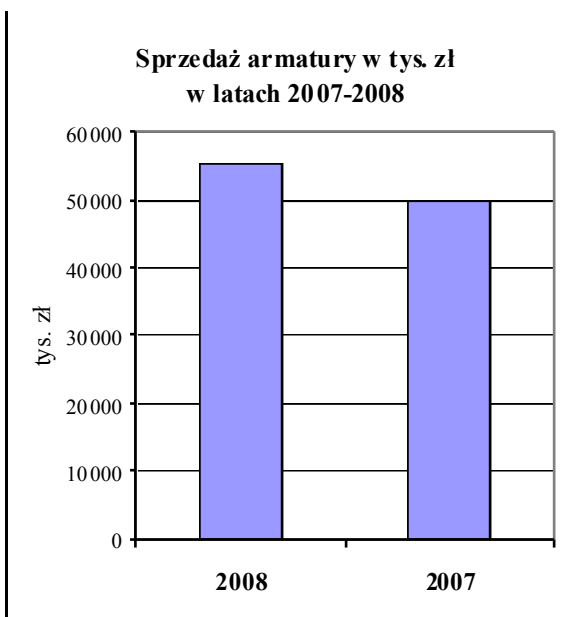
Sprzedaż w roku 2008 wyniosła ogółem 128 547 tys. zł. W stosunku do roku 2007 sprzedaż ogółem wzrosła o 49%. Sprzedaż armatury wzrosła o 11 %, odlewów o 185% wartościowo i 147% w tonach. Wzrost sprzedaży nastąpił głównie w wyniku korzystania z mocy produkcyjnych dzierżawionej od maja 2008 odlewni w Węgierskiej Górcie. Przyrost sprzedaży z tego tytułu wyniósł 38 090 tys. zł w tym odlewy 37 529 tys. zł.

Tabela nr 5. Sprzedaż armatury w latach 2007-2008

Wyszczególnienie	Okres		Zmiana 2008/2007
	2008r.	2007r.	
tys. zł	55 355	49 844	11%
sztuki	337 245	321 841	5%

Tabela nr 6. Sprzedaż odlewów w latach 2007-2008

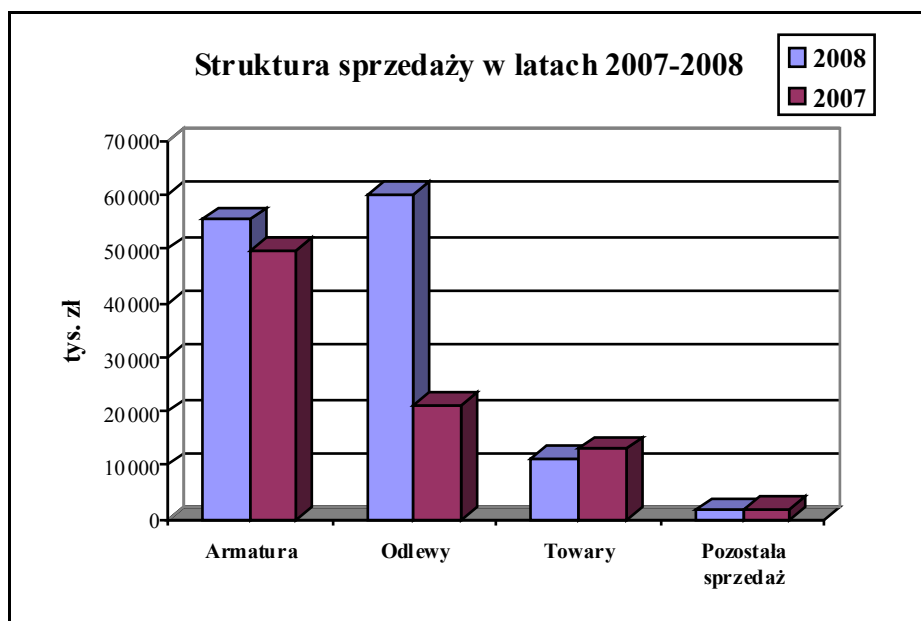
Wyszczególnienie	Okres		Zmiana 2008/2007
	2008r.	2007r.	
tys. zł	60 081	21 062	185%
tony	10 527	4 269	147%



Na sprzedaż w 2008 roku złożyła się (porównanie do 2007 roku):

- | | | |
|----------------------|-----------------|-----------------|
| • sprzedaż armatury | 55 355 tys. zł, | wzrost o 11 %, |
| • sprzedaż odlewów | 60 081 tys. zł, | wzrost o 185 %, |
| • sprzedaż towarów | 11 361 tys. zł, | spadek o 13 %, |
| • pozostała sprzedaż | 1 750 tys. zł, | spadek o 14%. |

W całości sprzedaży Spółki w 2008 roku 43% stanowiła armatura, 47% to sprzedaż odlewów, towary 9%, pozostała sprzedaż 1%.



3.2. Rynki zbytu.

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

Tabela nr 7. Udział eksportu w sprzedaży w 2008 roku wg kategorii

Kategoria	2008	Udział w sprzedaży kategorii
1	2	3
Sprzedaż ogółem	128 547	100%
- eksport	73 614	57%
- kraj	54 933	43%
w tym: Armatura	55 355	100%
- eksport	42 728	77%
- kraj	12 627	23%
Odlewy	60 081	100%
- eksport	24 532	41%
- kraj	35 549	59%
Towary	11 361	100%
- eksport	4 946	44%
- kraj	6 415	56%
Pozostała sprzedaż	1 750	100%
- eksport	1 408	80%
- kraj	342	20%

W sprzedaży ogółem znaczącą wartość ma eksport, którego udział w roku 2008 wyniósł 57 %.

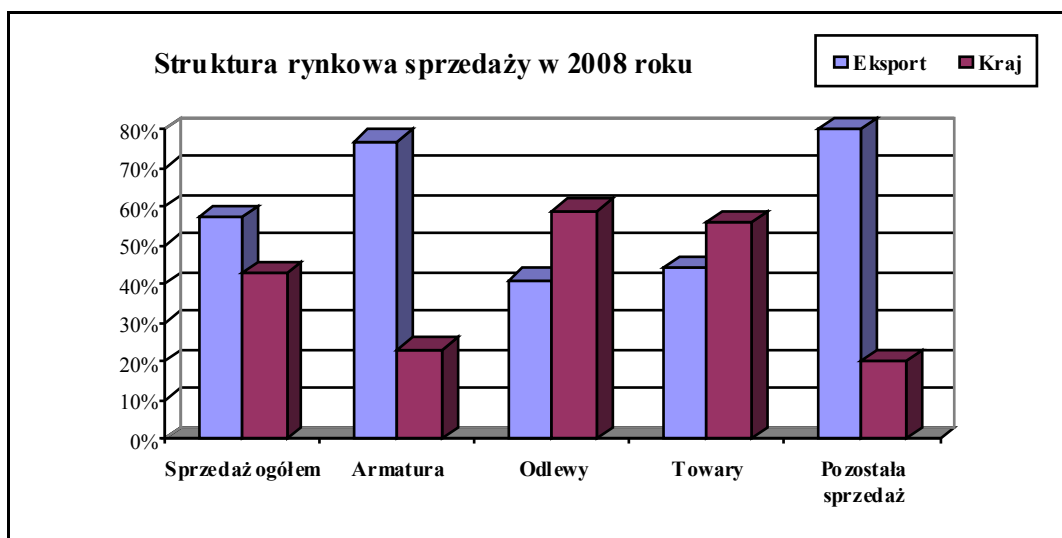
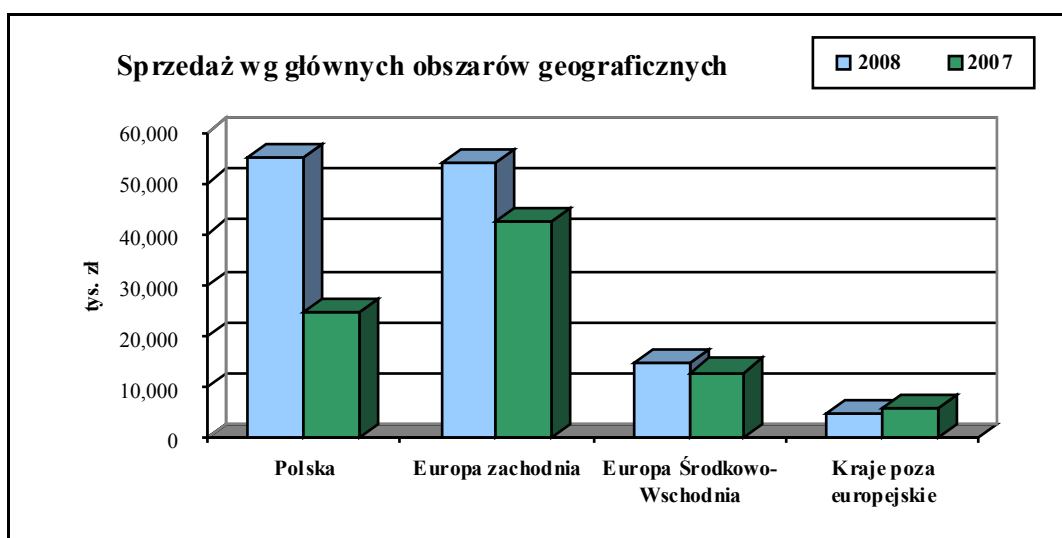


Tabela 8. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNEK ZAGRANICZNY	2008		2007		Zmiana 2008/2007
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
1	2	3	4	5	6
POLSKA	54 933	43%	24 823	29%	221%
EUROPA ZACHODNIA	54 041	42%	42 264	49%	128%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	14 768	11%	12 962	15%	114%
KRAJE POZA EUROPEJSKIE	4 805	4%	6 012	7%	80%
SPRZEDAŻ RAZEM	128 547	100%	86 061	100%	149%



3.3. Zaopatrzenie.

Spółka zaopatruje się w swoje podstawowe materiały u dostawców w krajowych i zagranicznych. W roku 2008 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.

3.4. Znaczące umowy

Tabela 9. Znaczące umowy

Kontrahenci
Varimex
KSB Niemcy
EMET BHZ Gliwice

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka posiada następujące polisy ubezpieczeniowe zawarte z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie:

- Ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa – wszystkie ryzyka na łączną kwotę 85 mln złotych, w tym ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunkiem i od wandalizmu na kwotę 1 mln zł,
- Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkownika mienia wraz z OC za produkt na kwotę 5 mln złotych,
- Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód uszkodzeń na kwotę 10 mln zł,
- Ubezpieczenie utraty zysku wskutek wszystkich ryzyk na 37 mln zł,
- Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 354,2 tys. zł,
- Ubezpieczenie rzeczy w krajowym przewozie drogowym Cargo na kwotę 200 tys. zł,
- Ubezpieczenie rzeczy w międzynarodowym przewozie drogowym, morskim na kwotę 300 tys. zł
- Ubezpieczenie OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkownika mienia w zakładzie w Węgierskiej Górze na kwotę 1 mln zł.

SYTUACJA FINANSOWA

4.1. Analiza przychodów i kosztów.

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

Tabela nr 10. Rachunek zysków i strat (w tys. zł)

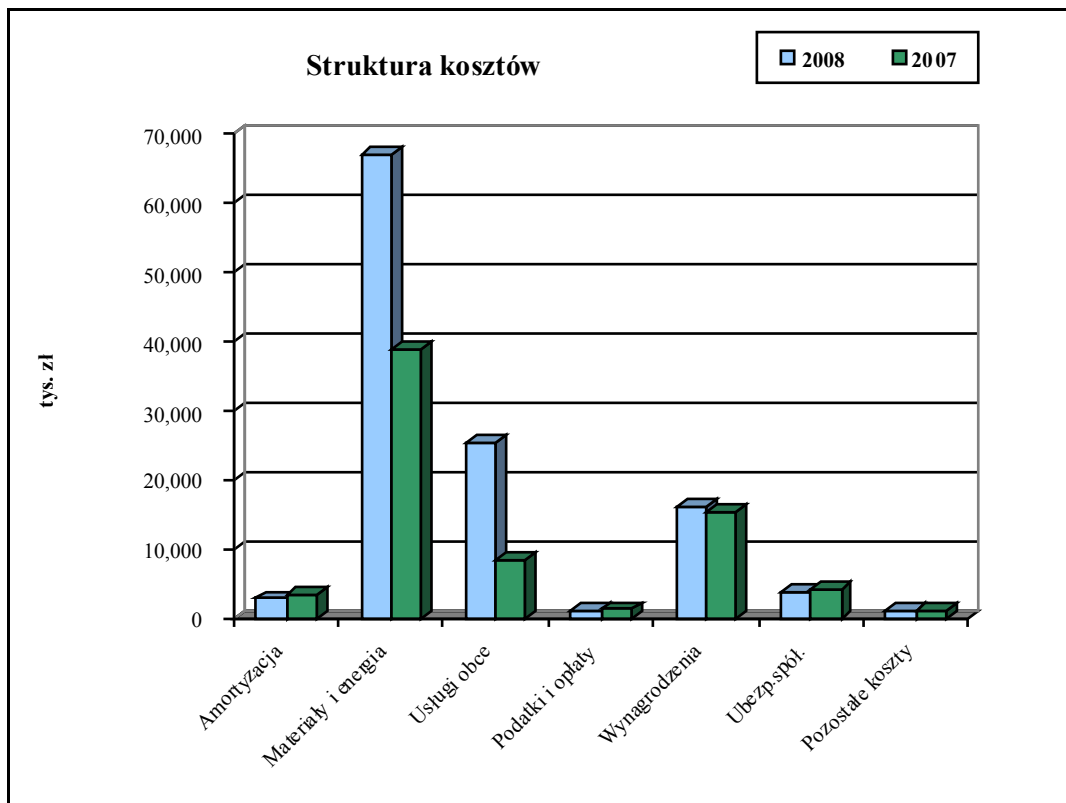
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Rok 2008		Rok 2007	
	Okres		Okres	
	01-01-2008	31-12-2008	01-01-2007	31-12-2007
A. Przychody netto ze sprzedaży	128 547		86 061	
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów	117 186		72 936	
II.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	11 361		13 125	
B. Koszty własny sprzedaży	103 598		67 179	
I.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	95 133		57 588	
II.Wartość sprzedanych towarów i materiałów	8 465		9 591	
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	24 949		18 882	
D. Koszty sprzedaży	5 873		4 776	
E. Koszty ogólnego zarządu	11 760		7 974	
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)	7 316		6 132	
G. Pozostałe przychody operacyjne	573		974	
H. Pozostałe koszty operacyjne	1 277		2 214	
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	6 612		4 892	
J. Przychody finansowe	2 284		16	
K. Koszty finansowe	2 335		1 794	
L. Wynik brutto (I+J-K)	6 561		3 114	
M. Podatek dochodowy	1 316		963	
N. Wynik netto (L-M)	5 245		2 151	

Wynik netto	5 245	2 151
Średnioważona liczba akcji	4 821 308	3 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	1,09	0,55
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	1,09	0,55

Rachunek zysków i strat wskazywał na następujące tendencje w Spółce w 2008 roku:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 49%,
- wypracowanie zysków – na sprzedaży 7 316 tys. zł, operacyjny 6 612 tys. zł,
- saldo działalności finansowej zamknęło się stratą w wysokości 51 tys. zł.

Koszty rodzajowe w 2008 wzrosły o 63%. Koszty materiałów i energii wzrosły o 74% i stanowiły 57% kosztów rodzajowych ogółem.



4.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

W 2008 roku sytuacja majątkowo-kapitałowa uległa poprawie w porównaniu z 2007 roku. Zwiększeniu uległy kapitał stały oraz suma bilansowa.

Tabela nr 11. Sytuacja majątkowo-kapitałowa (w tys. zł)

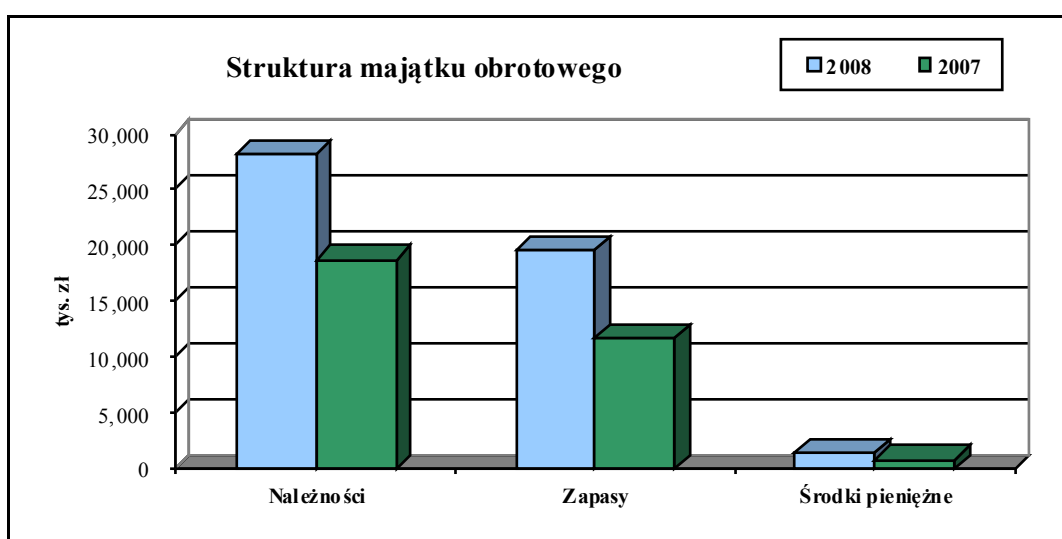
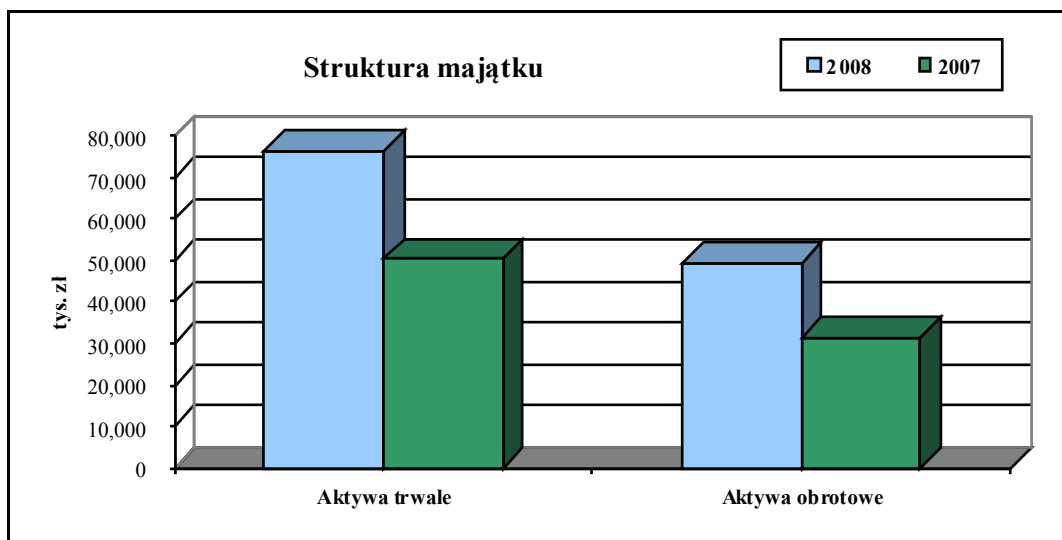
AKTYWA	Stan na koniec	
	31-12-2008	31-12-2007
A. Aktywa trwałe	76 256	50 367
I. Rzeczowe aktywa trwałe	48 155	45 570
1. Środki trwałe	48 091	45 480
a) grunty	341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	23 400	21 698
c) urządzenia techniczne i maszyny	18 780	17 799
d) środki transportu	909	1 143
e) inne środki trwałe	4 661	4 499
2. Środki trwałe w budowie	64	90
II. Wartości niematerialne	789	1 014
1. Koszty rozwoju	228	392
2. Inne wartości niematerialne	561	622
III. Nieruchomości inwestycyjne	4 155	3 708
IV. Inwestycje długoterminowe	23 157	75
1. Długoterminowe aktywa finansowe	23 157	75
a) w jednostkach powiązanych	23 153	71
b) w pozostałych jednostkach	4	4
B. Aktywa obrotowe	49 159	31 304
I. Zapasy	19 580	11 549
1. Materiały	4 368	3 116
2. Półprodukty i produkty w toku	6 631	4 763
3. Produkty gotowe	7 254	2 677
4. Towary	1 316	945
5. Zaliczki na dostawy	11	48
II. Inwestycje krótkoterminowe	-	284
1. W jednostkach powiązanych	-	51
2. W pozostałych jednostkach	-	233
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	28 149	18 736
1. Należności od jednostek powiązanych	702	531
a) handlowe	702	531
2. Należności od pozostałych jednostek	27 146	18 143
a) handlowe	20 798	11 484
b) z tytułu podatku dochodowego	-	90
c) inne	6 348	6 569
3. Pozostałe aktywa	301	62
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 430	735
AKTYWA RAZEM	125 415	81 671

PASywa	Stan na koniec	
	31-12-2008	31-12-2007
A. Kapitał własny	59 331	35 298
I. Kapitał akcyjny	981	781
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31 843	12 079
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	-273	1 572
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	1 251	812
V. Zyski zatrzymane	25 529	20 054
1. Wynik netto bieżącego okresu	5 245	2 151
2. Wynik netto z lat ubiegłych	3 952	3 722
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	16 332	14 181
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	66 084	46 373
I. Zobowiązania długoterminowe	22 085	21 999
1. Wobec pozostałych jednostek	19 433	19 953
a) kredyty i pożyczki	18 606	19 043
b) inne	827	910
2. Rezerwy na zobowiązania	2 652	2 046
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1968	1 408
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	684	638
II. Zobowiązania krótkoterminowe	43 999	24 374
1. Wobec jednostek powiązanych	211	58
a) handlowe	211	58
2. Wobec pozostałych jednostek	43 115	23 529
a) kredyty i pożyczki	12 440	8 656
b) inne zobowiązania finansowe	2 058	507
c) handlowe	26 400	12 299
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 293	1 223
e) z tytułu podatku dochodowego	27	-
f) z tytułu wynagrodzeń	869	828
g) inne	28	16
3. Rezerwy na zobowiązania	77	79
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	77	79
4. Rozliczenia międzyokresowe	596	708
PASywa RAZEM	125 415	81 671

Wartość księgowa majątku wzrosła o 43 744 tys. zł w porównaniu z rokiem 2007. Zmniejszył się udział kapitału obcego w finansowaniu majątku.

SYTUACJA MAJĄTKOWA

W bilansie zostały wykazane na koniec 2008 roku inwestycje długoterminowe w kwocie 23 157 tys. zł. Na kwotę składają się głównie akcje spółki Śrubena Unia S.A. stanowiące 87,58% kapitału akcyjnego spółki. W aktywach obrotowych wzrósł poziom zapasów o 8 031 tys. zł. W aktywach wykazane zostały nieruchomości inwestycyjne w kwocie 4 155 tys. zł.



SYTUACJA KAPITAŁOWA

W źródłach finansowania ze zmian w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 24 033 tys. zł głównie z uzyskanego kapitału z emisji akcji serii D i E za akcje Śrubena Unia S.A. Nastąpił wzrost zadłużenia krótkoterminowego o 19 625 tys. zł w wyniku powstania zobowiązań handlowych w dzierzawionym zakładzie w Węgierskiej Górcie. Zaangażowanie kapitału obcego spadło i wyniosło 52,7% sumy bilansowej.

Kapitały własny na dzień 31.12.2008 roku stanowiły:

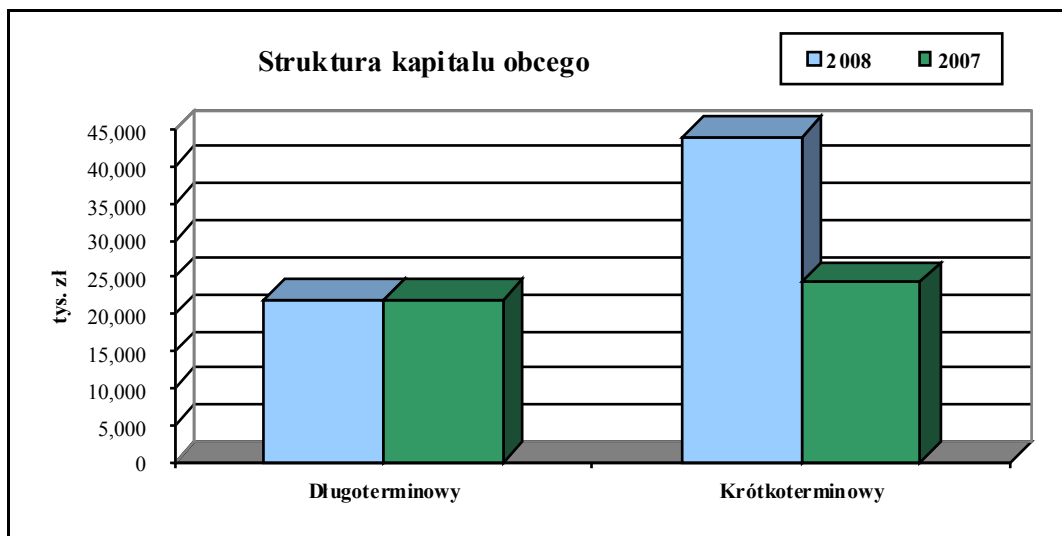
Kapitał akcyjny	981 tys. zł
na który składało się 4 904 150 akcji	
w tym z emisji akcji serii D i E	200 tys. zł
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31 843 tys. zł
w tym z emisji akcji serii D i E	19 764 tys. zł
Kapitał z aktualizacji wyceny	-273 tys. zł

Pozostałe kapitały rezerwowe

1 251 tys. zł

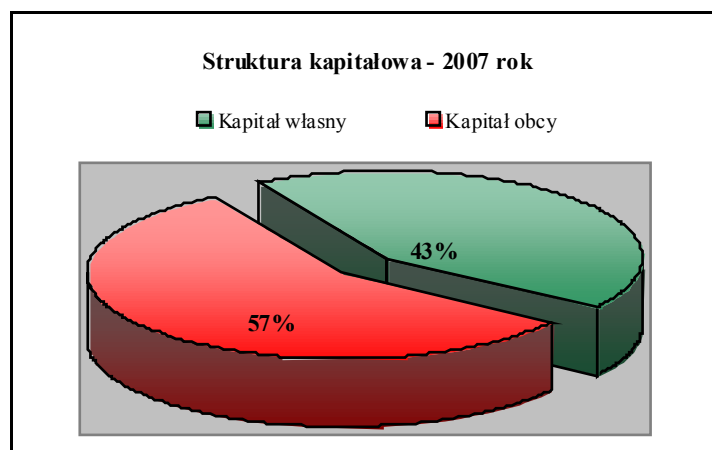
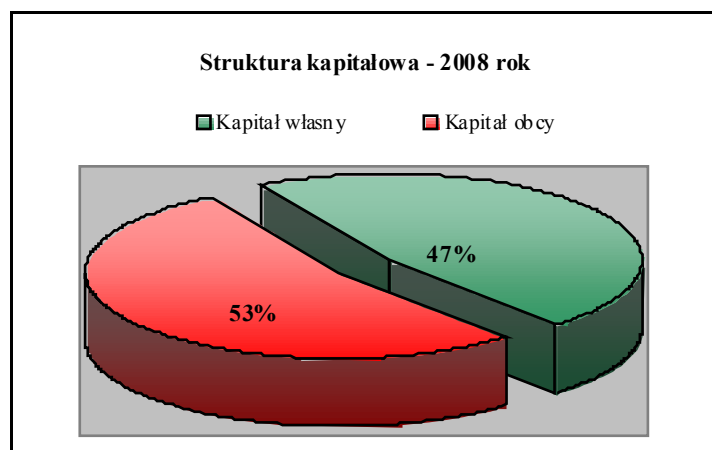
Zyski zatrzymane

25 529 tys. zł



Analiza kapitałów obcych w roku 2008 w stosunku do roku 2007 wskazuje na zmniejszenie poziomu zadłużenia.

Wzrosła wartość kapitału stałego.



4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Spółki pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 12. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	2008	2007
1	2	3
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe – tys. zł	81 493	57 376
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe – tys. zł	5 160	6 930
3. Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	4,2%	2,6%
4. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	5,1%	3,6%
5. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	4,1%	2,5%
6. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	19,4%	21,9%
7. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	77,8%	70,1%
8. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	52,7%	56,8%
9. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	60,8%	61,7%
10. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	65,0%	70,3%
11. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	4,1%	8,5%
12. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,12	1,28
13. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,67	0,81
14. Rotacja należności – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	66,6	75,6
15. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	54,8	56,1
16. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	68,2	77,0

Wskaźniki ekonomiczne za 2008 r. wskazują na niższą rentowność niż w roku 2007 r. Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie, wzrosła wartość kapitału stałego o 24,1 mln zł. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec 2008 r. wynosił 53%. W 2007 r. wskaźnik ten wynosił 57%.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W roku 2008 wskaźniki płynności finansowej (I i II), uległy pogorszeniu.

W roku 2008 uległy skróceniu cykle rotacji zapasów, należności i zobowiązań. Cykl zapasów spadł o 1,5 dnia, wskaźnik rotacji należności o 9 dni. Wskaźnik rotacji zobowiązań skrócił się o 8 dni. Wskaźniki rotacji należności, zapasów i zobowiązań wyniosły odpowiednio 66, 55 i 69 dni. Luka finansowania wynosi 52 dni.

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

Na dzień 31.12.2008 ZETKAMA S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 13. Kredyty i pożyczki w tys. zł

Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 31-12-2007	Termin spłaty
DZ Bank Polska	21 000	18 900	525 tys. zł na koniec każdego kwartału. Pierwsza rata 31-03-2008r., ostatnia rata 31-12-2017 r.
DZ Bank Polska SA	7 000	5 645	31-03-2010
ING Bank	3 500	3 495	30-04-2009
DZ Bank Polska SA	3 000	3 000	300 tys. zł na koniec każdego kwartału. Pierwsza rata 31-03-2009r., ostatnia rata 30-06-2011

Spółka nie udzielała poręczeń i gwarancji.

4.5. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2008 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Tabela 14. Realizacja założeń finansowych w tys. zł

Wybrane pozycje	Plan 2008	Realizacja 2008 roku
Przychody ze sprzedaży	94 500	128 547
EBITDA	12 130	9 397
Zysk netto	6 156	5 245

Porównując wyniki za 2008 rok z planem na cały rok 2008, uzyskane przychody ze sprzedaży stanowią 136% planowanych, EBITDA – 77%, natomiast zysk netto – 85%.

Wyższe przychody od planowanych zostały osiągnięte dzięki sprzedaży odlewów wytwarzanych w dzierżawionej odlewni w Węgierskiej Górze. Niższe od planowanych marże EBITDA i zysku netto zostały spowodowane niższymi kursami walut od planowanych w budżecie od wyższymi cenami surowców i materiałów odlewniczych.

4.6. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

Emisja akcji serii D i E została w całości pokryta akcjami firmy Śrubena Unia S.A.

4.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Na 2009 spółka planuje wydatki inwestycyjne na poziomie 2 559 tys. zł. Główne zadania na 2009 rok to:

- modernizacja maszyn i urządzeń oraz zakup oprzyrządowania do obrabiarek - kwota 1 385 tys. zł,
- zakup nowych maszyn i urządzeń - czerpak chwytakowy do suwnicy, płyty modelowe, rynnny wstrząsowe, przenośnik kubelkowy masy zwrotnej – kwota 1 137 tys. zł,
- sprzęt komputerowy 37 tys. zł.

4.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Realizacja inwestycji powinna przebiegać bez zakłóceń.

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

5.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

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

5.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

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

- Ryzyko związane z wymogami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska – obowiązujące obecnie przepisy w zakresie ochrony środowiska. Realizacja zaplanowanych przez Spółkę inwestycji ogranicza do minimum to ryzyko.
- Ryzyko związane z awarią urządzeń produkcyjnych w Odlewni – ryzyko związane z ewentualnymi awariami i klęskami 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.

5.3. Perspektywy i strategia rozwoju.

Zarząd Spółki przyjął strategię, której realizacja ma na celu zapewnienie długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Spółki. Głównym kierunkiem działań strategicznych przygotowanych na okres najbliższych trzech lat jest dalszy wzrost wartości Spółki realizowany poprzez działania akwizycyjne zmierzające do nabycia nowych podmiotów. Pozwoli to na rozszerzenie asortymentu wytwarzanych produktów, pozyskania nowych branż, wykorzystania potencjału poszczególnych podmiotów dające efekt synergii co rezultacie wpłynie na wzrost ich rentowności zwiększenie asortymentu i pozyskanie nowych kontrahentów.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2008 r. kapitał akcyjny spółki ZETKAMA S.A. dzielił się na 4 904 150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

Tabela nr 15. Akcjonariusze ZETKAMA S.A. posiadający co najmniej 5% akcji /głosów na WZ
- dane na dzień publikacji raportu za 2008 rok

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Avalon MBO S.A.	767.987	15,66%	767.987	15,66%
Maciej Jurczyk	506.770	10,33%	506.770	10,33%
Tomasz Jurczyk	506.770	10,33%	506.770	10,33%
Jan Jurczyk	447.876	9,13%	447.876	9,13%
Zygmunt Mrozek	391.000	7,97%	391.000	7,97%
Generali OFE	374.496	7,64%	374.496	7,64%
Jakub Jurczyk	318.252	6,49%	318.252	6,49%

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

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

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

Tabela nr 16. Akcje Spółki posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące
- dane na dzień publikacji raportu za 2008 rok

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	Ilość akcji posiadanych w dniu przekazania obecnego raportu kwartalnego	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	129 642	129 642	-
Andrzej Herma	Wiceprezes Zarządu	62 402	62 402	-
Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	63 402	63 402	-
Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	419 762	447 876	28 114

Zygmunt Mrozek	Sekretarz RN	391 000	391 000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	478 657	506 770	28 113

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, 15 kwietnia 2009 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Hema
V-ce Prezes Zarządu

.....
Jerzy Koźuch
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 Hema
V-ce Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

Ścinawka Średnia, 15 kwietnia 2009 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 Hema
V-ce Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

Ścinawka Średnia, 15 kwietnia 2009 r.



Frąckowiak

Grant Thornton

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak
Sp. z o.o.
pl. Wolny Ludów 2
61-831 Poznań
Polska
tel. +48 (61) 85 09 200
fax +48 (61) 85 09 201
www.gth.pl

Dla Akcjonariuszy ZETKAMA S.A.

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania ZETKAMA S.A. (Spółka) z siedzibą w Ścinawce Średniej, ul. 3 Maja 12, obejmującego:
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 125 415 tysięcy złotych,
 - rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie 5 245 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku o kwotę 24 033 tysiące złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku o kwotę 664 tysiące złotych,
 - informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.
- 2 Za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości, odpowiada Zarząd Spółki. Obowiązki z tym związane obejmują zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości, czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki oraz czy zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Audyt - Podatki - Outsourcing - Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych: nr 238 Zarząd Spółki: Cecylia Pol - Prezes, Tomasz Wróblewski - Wiceprezes.
Adres siedziby: 61-831 Poznań, pl. Wolny Ludów 2, NIP: 778-01-82-560, REGON: 632474163, rachunek bankowy: 18 1750 1015 0000 0000 0098 2229.
Kapitał Zakładowy 497 400 PLN, Sąd rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000006705.



- 3 Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
- przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

- 4 Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
 - sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku nr 33, poz. 259),
 - jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.
- 5 Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości załączonego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na poniższe kwestie:
- a) w nocy 31 dodatkowych informacji i objaśnień Zarząd ujawnił, iż w bilansie na 31 grudnia 2008 roku ujęto po raz pierwszy prawa wieczystego użytkowania gruntów nabyte w drodze decyzji administracyjnych w latach 90. Prawa wieczystego użytkowania gruntów będące środkami trwałymi Spółki ujęto w kwocie 341 tysięcy złotych według zakładanego kosztu (wartości godziwych) ustalonego na dzień przejścia Spółki na MSSF, tj. na 1 stycznia 2004 roku. Prawa wieczystego użytkowania gruntów zakwalifikowane do nieruchomości inwestycyjnych w momencie początkowego ujęcia w bilansie Spółki wyceniono na 703 tysiące złotych według wartości godziwych w 2008 roku. W efekcie wartość środków



trwałych i nieruchomości inwestycyjnych na 31 grudnia 2008 roku wzrosła o 1 044 tysiące złotych, a wartość kapitałów własnych (po uwzględnieniu podatku odroczonego) na ten dzień zwiększyła się o 846 tysięcy złotych. Do dnia 1 stycznia 2008 roku prawa wieczystego użytkowania gruntów Zarząd Spółki ujawniał jedynie w notach do sprawozdania finansowego.

- b) W sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku ujęto oszacowane przez Zarząd skutki finansowe programu motywacyjnego dla członków Zarządu, uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 6 grudnia 2007 roku. W efekcie wyceny tego programu motywacyjnego koszty 2008 roku obciążono kwotą 438 tysięcy złotych, a w 2007 roku w kosztach ujęto dalsze 812 tysięcy złotych. Dalsze losy programu motywacyjnego nie są znane, gdyż nie podjęto czynności mających na celu wdrożenie programu, a jednocześnie do dnia wydania niniejszej opinii Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki nie podjęło decyzji o uchyleniu uchwały o przeprowadzeniu programu.
6. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Ryszard Maciejewski

Biegły Rewident
Nr 7392/866

Przemysław Kędzia

Członek Zarządu

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,

Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 238

Biegły Rewident nr 9527/7103

Poznań, dnia 15 kwietnia 2009 roku.



Frąckowiak

Grant Thornton

Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za 2008 rok

ZETKAMA S.A.

1 Informacje o Spółce

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

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

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

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

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

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2008 roku, wynosił 981 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 59 331 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 17 c informacji objaśniających do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2008 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Avalon MBO S.A.	674 277	674 277	134 855,40	13,75%
Maciej Jurczyk	506 770	506 770	101 354,00	10,33%
Tomasz Jurczyk	506 770	506 770	101 354,00	10,33%
Jan Jurczyk	447 876	447 876	89 575,20	9,13%
Zygmunt Mrozek	391 000	391 000	78 200,00	7,97%
Generali OFE	374 496	374 496	74 899,20	7,64%
Jakub Jurczyk	318 252	318 252	63 650,40	6,49%
Inni	1 684 709	1 684 709	336 941,80	34,36%
Razem	4 904 150	4 904 150	980 830,00	100%

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany znaczących właścicieli Spółki:

- 18 stycznia 2008 roku Pan Maciej Jurczyk, Pan Tomasz Jurczyk oraz Pan Jan Jurczyk w wyniku emisji akcji serii D nabyli po 140 000 akcji, zaś Pan Jakub Jurczyk w wyniku emisji akcji serii D nabył 84 000 akcji,
- 12 lutego 2008 roku Generali OFE zbyło 75 000 akcji,
- 15 lutego Avalon MBO S.A. w drodze emisji akcji serii E nabyła 440 000 akcji,
- 23 grudnia Pan Maciej Jurczyk, Pan Tomasz Jurczyk oraz Pan Jakub Jurczyk nabyli po 28 113 akcji, zaś Pan Jan Jurczyk nabył 28 114 akcji.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A. Jednostki powiązane ze Spółką to:

- Śrubena – Unia S.A. z siedzibą w Żywcu,
- Varimex – Valves Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W skład Zarządu Spółki na dzień 15 kwietnia 2009 roku wchodził:

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

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 15 kwietnia 2009 roku skład Zarządu Spółki uległ zmianie. Dnia 26 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała Pana Leszka Gawlika z funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Finansowego Spółki, ze skutkiem od dnia 31 stycznia 2009 roku.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. (obecnie Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.), w imieniu której działał biegły rewident Ryszard Maciejewski, nr ewidencyjny 7392/866. O zbadanym sprawozdaniu finansowym wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 24 czerwca 2008 roku. Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za 2007 rok w kwocie 2 151 tysięcy złotych zostanie w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 27 czerwca 2008 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 11 grudnia 2008 roku zostały złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

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

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Ryszard Maciejewski, nr ewidencyjny 7392/866.



Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. została wybrana w dniu 16 grudnia 2008 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 29 grudnia 2008 roku z Zarządem Spółki.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

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

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku przeprowadziliśmy od 15 stycznia 2009 roku do 15 kwietnia 2009 roku, w tym w siedzibie Spółki od 15 stycznia 2009 roku do 16 stycznia 2009 roku oraz od 3 marca 2009 roku do 6 marca 2009 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają określone w art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki.

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki przekazał nam datowane 15 kwietnia 2009 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania **wszystkie księgi**

rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego MFG v. 9.0 w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem, ujawniona w notach do sprawozdania finansowego, polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na 31 grudnia 2007 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na 1 stycznia 2008 roku.

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

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

8 Bilans

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
AKTYWA TRWAŁE	76 256	50 367	33 096
Rzeczowe aktywa trwałe	48 155	45 570	32 163
Wartości niematerialne i prawne	789	1 014	848
Nieruchomości inwestycyjne	4 155	3 708	0
Inwestycje długoterminowe	23 157	75	75
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	10
AKTYWA OBROTOWE	49 159	31 304	27 492
Zapasy	19 580	11 549	9 119
Inwestycje krótkoterminowe	0	284	75
Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	28 149	18 736	16 913
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 430	735	1 385
AKTYWA RAZEM:	125 415	81 671	60 588
PASYWA (w tys. zł)	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	59 331	35 298	30 782
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	66 084	46 373	29 806
Zobowiązania długoterminowe	22 085	21 999	2 702
Zobowiązania krótkoterminowe	43 999	24 374	27 104
PASYWA RAZEM:	125 415	81 671	60 588

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2006 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

9 Rachunek zysków i strat

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2008	2007	2006
Przychody ze sprzedaży	128 547	86 061	80 989
Koszty działalności operacyjnej	121 231	79 929	72 654
Zysk (strata) ze sprzedaży	7 316	6 132	8 335
Pozostałe przychody operacyjne	573	974	187
Pozostałe koszty operacyjne	1 277	2 214	819
Koszty restrukturyzacji	-	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 612	4 892	7 703
Przychody finansowe	2 284	16	239
Koszty finansowe	2 335	1 794	812
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 561	3 114	7 130
Podatek dochodowy	1 316	963	1 491
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 245	2 151	5 639
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto	5 245	2 151	5 639

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2006 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku.

Ostatnią inwentaryzację środków trwałych Spółka przeprowadziła w dniach od 24 do 26 października 2007. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Spółka inwentaryzuje środki trwałe co cztery lata. Inwentaryzację zapasów materiałów, półfabrykatów i produkcji w toku, produktów gotowych oraz towarów Spółka przeprowadziła w dniach od 18 grudnia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Różnice pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych roku 2008.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia lub odnotowaliśmy zapłaty stanowiące w sumie 98% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 67% wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

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

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2006, 2007 i 2008, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2008	2007	2006***
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		128 547	86 061	80 989
wynik finansowy netto (tys. zł)		5 245	2 151	5 639
kapitały własne (tys. zł)		59 331	35 298	30 782
suma aktywów (tys. zł)		125 415	81 671	60 588
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	4,2%	2,6%	9,3%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	14,9%	7,0%	22,2%
rentowność brutto sprzedaży (%)	zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	19,4%	21,9%	24,5%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	1,1	1,3	1,0
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,0	0,0	0,1
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	63	55	53
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / koszt własny sprzedaży	94	67	95
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / koszt własny sprzedaży	69	63	54
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	0,6	0,7	0,6
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	52,7%	56,8%	49,2%
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		4,2	2,5	1,0
od grudnia do grudnia (%)		3,3	4,0	1,4

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

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

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

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W informacjach objaśniających do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2008 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2008 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

14 Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

15 Przestrzeganie przepisów prawa

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

Niniejszy raport zawiera 9 stron.

Ryszard Maciejewski



Biegły Rewident
Nr 7392/866

Przemysław Kędzia



Członek Zarządu

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 238

Biegły Rewident nr 9527/7103

Poznań, dnia 15 kwietnia 2009 roku.