



RAPORT ROCZNY

ZELMER S.A.

ZA 2006 ROK

26 kwietnia 2007 r.

Spis treści	Strona
WSTĘP DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
ZA ROK 2006 ZELMER S.A.	4
Informacje ogólne	4
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZELMER S.A.	8
Bilans ZELMER S.A.	8
Rachunek zysków i strat ZELMER S.A.	9
Rachunek przepływów pieniężnych ZELMER S.A.	10
Zestawienie zmian w kapitale własnym ZELMER S.A.	11
Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego ZELMER S.A.	12
I. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	12
1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	12
2. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności	12
3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	13
4. Rzeczowe aktywa trwałe	13
5. Utrata wartości aktywów niefinansowych	14
6. Leasing	14
7. Wartości niematerialne	15
8. Nieruchomości inwestycyjne	16
9. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	17
10. Aktywa finansowe	17
11. Pochodne instrumenty finansowe oraz działalność zabezpieczająca	18
12. Zapasy	18
13. Koszty finansowania zewnętrznego	19
14. Należności handlowe	19
15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19
16. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana	19
17. Kapitał podstawowy	20
18. Rezerwy	20
19. Świadczenia pracownicze	21
20. Płatność w formie akcji	22
21. Przychody	23
22. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy	23
23. Wypłata dywidend	24
24. Nowe zasady rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	24
II. Zarządzanie ryzykiem finansowym	28
III. Ważne oszacowania i założenia	29
IV. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego za rok 2006	31
Nota 1. Segmenty działalności	31
Nota 2. Przychody (koszty) operacyjne netto	33
Nota 3. Pozostałe zyski (straty) netto	34
Nota 4. Koszty finansowe	34
Nota 5. Koszty według rodzaju	34
Nota 6. Koszty świadczeń pracowniczych	35
Nota 7. Podatek dochodowy	35
Nota 8. Zysk przypadający na jedną akcję	38
Nota 9. Dywidendy	39
Nota 10. Wartości niematerialne	40
Nota 11. Rzeczowe aktywa trwałe	41
Nota 12. Nieruchomości inwestycyjne	44

Nota 13.	Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	45
Nota 15.	Zapasy.....	50
Nota 16.	Należności	50
Nota 17.	Pochodne instrumenty finansowe	52
Nota 18.	Pozostałe aktywa finansowe według wartości godziwej rozliczane przez rachunek zysków i strat	53
Nota 19.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53
Nota 20.	Transakcje niepieniężne	53
Nota 21.	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	54
Nota 22.	Elementy kapitału własnego	54
Nota 23.	Rezerwy	56
Nota 24.	Zobowiązania	57
Nota 25.	Pozostałe zobowiązania	58
Nota 26.	Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi.....	58
V.	Pozostałe informacje.....	60
1.	Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO.....	60
2.	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	60
3.	Kontynuowanie działalności.....	60
4.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	61

WSTĘP DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2006 ZELMER S.A.

Informacje ogólne

1. Forma prawna i przedmiot działalności

ZELMER jest Spółką Akcyjną z siedzibą w Rzeszowie przy ul. Hoffmanowej 19 zwana dalej Spółką, wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorców Krajowych pod numerem 0000026109, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka posiada numer statystyczny REGON 000034648.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- produkcja elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego,
- sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów gospodarstwa domowego i artykułów radiowo-telewizyjnych,
- sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego i artykułów radiowo-telewizyjnych,
- naprawa elektrycznych artykułów użytku domowego.

Od dnia 27 stycznia 2005 roku akcje ZELMER S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

2. Czas trwania spółki

Spółka ZELMER S.A. została utworzona na czas nieoznaczony.

3. Prezentowane okresy sprawozdawcze

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 01 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku dla bilansu i za okres od 01 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku dla rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym.

4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

W okresie objętym sprawozdaniem w skład **Zarządu** Spółki wchodził:

Janusz Płocica	Prezes Zarządu (od 31 marca 2006)
	Członek Zarządu (do 31 marca 2006)
Grzegorz Darlak	Członek Zarządu
Zygmunt Marchlik	Członek Zarządu (do 29 sierpnia 2006)
Stanisław Micał	Członek Zarządu
Tomasz Modzelewski	Członek Zarządu (od 31 marca 2006)
Wiesław Zabłocki	Członek Zarządu (od 1 września 2006)
Władysław Zygo	Członek Zarządu

W okresie objętym sprawozdaniem w skład **Rady Nadzorczej** Spółki wchodził:

Jacek Siwicki	Przewodniczący Rady
Aleksander Kacprzyk	Wiceprzewodniczący Rady
Janusz Gembrowski	Sekretarz Rady
Rafał Bogusławski	Członek Rady
Michał Boni	Członek Rady
Tomasz Dera	Członek Rady (do 29 czerwca 2006)
Krzysztof Dynia	Członek Rady (do 29 czerwca 2006)
Sławomir Frąckowiak	Członek Rady
Ryszard Kaczor	Członek Rady (do 29 czerwca 2006)
Krzysztof Pióro	Członek Rady (od 29 czerwca 2006)
Mariusz Ciechowski	Członek Rady (od 29 czerwca 2006)
Andrzej Groszek	Członek Rady (od 29 czerwca 2006)
Jerzy Bogusław Wróbel	Członek Rady (od 29 czerwca 2006)

5. Biegły rewident

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Al. Armii Ludowej 14
00-638 Warszawa

6. Prawnicy

Kancelaria Prawna
Kurowski, Semen – Adwokaci – Radcowie Prawni Spółka Partnerska
z siedzibą w Warszawie,
Oddział w Rzeszowie
ul. Nowowiejska 7/4b
35-326 Rzeszów

7. Banki

BRE Bank S.A.
ul. Sokoła 6
35-010 Rzeszów

Bank BPH S.A.
ul. Słowackiego 5
35-017 Rzeszów

Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Oddział w Rzeszowie
ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

8. Notowania na rynku regulowanym:

8.1. Informacje ogólne

Gielda:	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ul. Książęca 4 00-498 Warszawa
Symbol na GPW:	ZLR
Sektor na GPW:	ELEKTROMASZYNOWY

8.2. System depozytowo-rozliczeniowy

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW)
ul. Książęca 4
00-498 Warszawa

8.3. Kontakty z inwestorami

ZELMER S.A.
ul. Hoffmanowej 19
35-016 Rzeszów
Biuro Zarządu i Organizacji
tel: +48/17/ 86 58 702
fax: +48/17/ 86 58 703
www.zelmer.pl

9. Znaczący akcjonariusze

Według stanu na dzień 31-12-2006 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Nazwisko i imię, Firma	Adres, siedziba	Udział w kapitale
PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L.	5, Boulevard De la Foire, L-1528 Luxemburg, Luxemburg	48,58%
Commercial Union OFE BPH CU WBK	ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa	11,18%
OFE PZU „Złota Jesień”	Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa	8,63%
ING Nationale – Nederlanden Polska OFE	ul. Ludna 2, 00-406 Warszawa	5,79%

10. Spółki zależne

- Zelmer Bohemia s.r.o. z siedzibą Terlicko – Czechy, w której ZELMER S.A. posiada 100% udziałów
- Zelmer Slovakia s.r.o. z siedzibą w Bidovcu – Słowacja, w której ZELMER S.A. posiada 100% udziałów
- Zelmer Trading Sp. z o.o., z siedzibą w Rzeszowie, w której ZELMER S.A. posiada 100% udziałów
- Zelmer Zakład Remontowy Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, w której ZELMER S.A. posiada 86,93 % udziałów

- Zelmer Russia Ltd. z siedzibą w Moskwie – Federacja Rosyjska, w której ZELMER S.A. posiada 99% udziałów
- Zelmer Zakład Narzędziowy Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, w której ZELMER S.A. posiada 57,74% udziałów – udziały spółki zależnej zostały sprzedane po dniu 31 grudnia 2006 roku, co zostało opisane w punkcie dotyczącym zdarzeń po dniu bilansowym na str 60.
- Ośrodek Rekreacyjno – Wypoczynkowy Bystre Sp. z o.o., w której ZELMER S.A. posiadał 100% udziałów (udziały spółki zależnej zostały sprzedane). W dniu 8 września 2006 r. Spółka ZELMER S.A. zawarła umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością „ORW Bystre” z siedzibą w Bystrem k/Baligrodu. Kupującym był „Fermi Drobiu Borkowski” Sp. z o.o. z siedzibą w Barłożni Wolsztyńskiej. Łączna cena sprzedaży wszystkich udziałów wyniosła 2.900 tys. zł. Własność udziałów przeszła na kupującego w dniu 23 października 2006 r., kiedy to Prezes UOKiK wydał wymaganą prawem zgodę.
- Zelmer Hungary Kft. z siedzibą w Miskolcu – Węgry, w której ZELMER S.A. posiadał pośrednio 75% udziałów (Zelmer Bohemia s.r.o. dokonał sprzedaży udziałów spółki zależnej). Spółka Zelmer Hungary Kft. nie prowadziła działalności gospodarczej. W dniu 4 października 2006 r. została zmieniona nazwa Zelmer Hungary Kft. na Elektro Zet Kft. Założyciel spółki - Zelmer Bohemia s.r.o. dokonał sprzedaży udziałów spółki Elektro Zet Kft. w dniu 29 listopada 2006 r.

11. Spółki stowarzyszone

- F.U.H. „EKO-TOP” Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, w której ZELMER S.A. posiada 13,58% udziałów. Spółka ta była do dnia 3 listopada 2006 r. spółką stowarzyszoną. W związku z utratą znaczącego wpływu na Spółkę, udziały zostały przekwalifikowane do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w aktywach obrotowych.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZELMER S.A.

Bilans ZELMER S.A.

	NOTA w Informacji dodatkowej	Stan na dzień:	
		31.12.2006	31.12.2005
AKTYWA			
Aktywa trwałe		133 900	129 984
Wartości niematerialne	10	1 620	720
Rzeczowe aktywa trwałe	11	124 908	119 481
Nieruchomości inwestycyjne	12	6 719	6 847
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	13	653	2 914
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	14	0	22
Aktywa obrotowe		200 834	175 125
Zapasy	15	49 382	23 574
Należności handlowe i pozostałe należności	16	113 322	85 059
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		3 032	2 922
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	14	850	0
Pochodne instrumenty finansowe	17	366	0
Pozostałe aktywa finansowe według wartości godziwej rozliczane przez rachunek zysków i strat	18	10 504	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	20 731	63 570
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	21	2 647	0
RAZEM AKTYWA		334 734	305 109
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
KAPITAŁ WŁASNY		253 480	253 015
Kapitał podstawowy	22	152 000	152 000
Pozostałe kapitały	22	37 910	44 923
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych		31 700	31 700
Wynik finansowy roku bieżącego		31 870	24 392
ZOBOWIĄZANIA		81 254	52 094
Zobowiązania długoterminowe		11 940	9 122
Rezerwy długoterminowe	23	3 845	2 291
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	6 707	6 248
Pozostałe zobowiązania	25	1 388	583
Zobowiązania krótkoterminowe		69 314	42 972
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	24	66 742	41 148
Rezerwy krótkoterminowe	23	2 140	1 824
Pochodne instrumenty finansowe	17	432	0
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		334 734	305 109

Noty zaprezentowane na stronach 31 – 60 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Rachunek zysków i strat ZELMER S.A.

	NOTA w Informacji dodatkowej	Okres obrotowy:	
		01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Przychody ze sprzedaży	1	322 798	279 312
<i>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</i>		319 637	276 219
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>		3 161	3 093
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	5	234 012	199 233
Zysk brutto ze sprzedaży		88 786	80 079
Koszty sprzedaży	5	19 415	15 617
Koszty ogólnego zarządu	5	36 270	33 902
Pozostałe przychody	2	1 267	1 808
Pozostałe zyski (straty) netto	3	4 028	-1 898
Zysk operacyjny		38 396	30 470
Koszty finansowe	4	-78	0
Zysk przed opodatkowaniem		38 318	30 470
Podatek dochodowy	7	6 448	6 078
Zysk netto za okres obrotowy		31 870	24 392
 Zysk netto na jedną akcję			
Podstawowy za okres obrotowy (w PLN)	8	2,10	1,60
Rozwodniony za okres obrotowy (w PLN)	8	2,09	1,60

Noty zaprezentowane na stronach 31 – 60 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Rachunek przepływów pieniężnych ZELMER S.A.

	NOTA w Informacji dodatkowej	Okres obrotowy:	
		01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem	7	38 318	30 470
Korekty o pozycje		-33 468	-31 883
Amortyzacja	5	8 174	7 783
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych netto		-1 830	-876
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		42	-100
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej		6 547	570
Zmiana stanu rezerw		3 211	1 235
Zmiana stanu zapasów		-25 809	-1 995
Zmiana stanu należności netto		-28 409	-31 742
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek		20 736	2 832
Zmiana stanu innych składników aktywów obrotowych		-471	-156
Zapłacony podatek dochodowy		-6 098	-10 102
Inne korekty		712	1 187
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość udziałów i akcji		-10 273	-519
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		4 850	-1 413
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wpływy		33 320	326
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych		285	24
Zbycie aktywów finansowych		28 193	0
Wpływ ze zbycia jednostek zależnych i innych jednostek		2 922	25
Spłata udzielonych pożyczek i odsetek		699	123
Inne wpływy inwestycyjne		1 221	154
Wydatki		-50 334	-6 223
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych		-11 969	-5 728
Nabycie aktywów finansowych		-38 194	-1
Udzielone pożyczki		-50	-493
Inne wydatki inwestycyjne		-121	-1
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-17 014	-5 897
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy		0	0
Wydatki		-32 505	-755
Zapłacone dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-31 920	-624
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu		-585	-131
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		-32 505	-755
Przepływy pieniężne netto, razem		-44 669	-8 065
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		63 570	70 759
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym		-42 839	-7 189
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		1 830	876
- przepływy pieniężne netto		-44 669	-8 065
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	19	20 731	63 570

Noty zaprezentowane na stronach 31 – 60 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w kapitale własnym ZELMER S.A.

1.1. Zestawienie zmian w kapitale własnym w 2006 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Wynik finansowy roku bieżącego	Razem kapitał własny
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2006r.	152 000	44 923	31 700	24 392	253 015
Zmiany w kapitale własnym roku 2006.	0	-7 013	0	7 478	465
Zysk netto za okres	0	0	0	31 870	31 870
Suma przychodów ujętych za rok 2006	0	0	0	31 870	31 870
Program motywacyjny dla pracowników - wartość świadczeń pracowników	0	1 265	0	0	1 265
Przeniesienie wyniku	0	0	24 392	-24 392	0
Dywidendy dotyczące roku 2005	0	-11 248	-20 672	0	-31 920
Podział zysków niepodzielonych	0	2 970	-3 720	0	-750
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2006 r.	152 000	37 910	31 700	31 870	253 480

1.2. Zestawienie zmian w kapitale własnym w 2005 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Wynik finansowy roku bieżącego	Razem kapitał własny
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2005r.	152 000	30 586	22 837	23 636	229 059
Zmiany w kapitale własnym w 2005 r.	0	14 337	8 863	756	23 956
Zysk netto	0	0	0	24 392	24 392
Suma przychodów ujętych za rok 2005	0	0	0	24 392	24 392
Przeniesienie wyniku	0	0	23 636	-23 636	0
Podział zysków niepodzielonych	0	14 337	-14 773	0	-436
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2005 r.	152 000	44 923	31 700	24 392	253 015

Noty zaprezentowane na stronach 31 – 60 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego ZELMER S.A.

I. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok 2006 roku sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnego z MSSF wymaga użycia pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu stosowania własnego osądu przy wyborze przyjętych przez jednostkę zasad rachunkowości.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki winno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd ZELMER S.A. w dniu 26 kwietnia 2007 roku i opublikowanym tego samego dnia, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej grupy na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

2. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności

Spółka ZELMER S.A. – przyjęła jako podstawowy, podział swojej działalności na segmenty geograficzne tj. prowadzenie działalności w kraju – rozumianym jako terytorium Polski oraz działalności eksportowej – rozumianej jako prowadzenie działalności poza terytorium Polski. Podziału dokonano w oparciu o lokalizację klientów.

Segmentem uzupełniającym dla Spółki jest segment branżowy. Wyodrębniono podział działalności na działalność wytwórczą, dystrybucję, działalność usługową w zakresie remontów, regeneracji i modernizacji maszyn i urządzeń oraz pozostałą działalność usługową.

Segment geograficzny – dający się wyodrębnić obszar Spółki w ramach którego następuje dystrybucja towarów, świadczenie usług w określonym środowisku ekonomicznym, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych, różnym od tych, które są właściwe dla innych obszarów działających w odmiennym środowisku ekonomicznym. Określając co stanowi segment geograficzny uwzględnia się czynniki:

- podobieństwo warunków politycznych i ekonomicznych,
- powiązania pomiędzy działalnością prowadzoną na różnych obszarach geograficznych,
- szczególny rodzaj ryzyka związany z działalnością w konkretnym obszarze geograficznym,
- regulacje dotyczące kontroli wymiany walut,
- ryzyko walutowe.

Segment branżowy – dający się wyodrębnić obszar Spółki, w ramach którego następuje dystrybucja towarów, świadczenie usług, lub grupy powiązanych towarów, usług, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różnym od tych które są właściwe dla innych segmentów branżowych. Określając co stanowi segment branżowy uwzględnia się czynniki:

- rodzaj towarów lub usług,
- rodzaj procesów produkcyjnych,
- typ lub klasa użytkowników towarów lub usług,
- zastosowane metody dystrybucji,
- rodzaj systemu obowiązujących regulacji (jeśli ma to zastosowanie).

Przychody segmentu – osiągane bądź ze sprzedaży zewnętrznym klientom, bądź z transakcji z innymi segmentami Spółki, które są wykazywane w rachunku zysków i strat Spółki i dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu oraz część przychodów Spółki, którą w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do tego segmentu.

Koszty segmentu – składają się z kosztów wytworzenia sprzedanych towarów usług zewnętrznym klientom jak i transakcji realizowanych z innymi segmentami w ramach Spółki, wynikające z działalności operacyjnej segmentu dające się jemu bezpośrednio przyporządkować oraz część kosztów Spółki, którą w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do tego segmentu.

Wynik segmentu – to różnica między przychodami segmentu, a kosztami segmentu. Wynik segmentu ustala się przed wprowadzeniem korekt z tytułu udziałów mniejszości.

Aktywa segmentu – to aktywa operacyjne wykorzystywane przez segment w działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować lub na racjonalnych przesłankach przypisać do danego segmentu. W ich skład wchodzi przypadająca na Spółkę część aktywów operacyjnych wspólnie kontrolowanego podmiotu. Nie zalicza się do aktywów segmentu aktywów z tytułu podatku dochodowego.

Kapitał własny i zobowiązania segmentu – to kapitały i zobowiązania operacyjne powstałe w wyniku działalności operacyjnej segmentu, które dają się bezpośrednio przyporządkować lub na racjonalnych przesłankach przypisać do danego segmentu. W ich skład wchodzi przypadająca na Spółkę część pasywów operacyjnych wspólnie kontrolowanego podmiotu. Do kapitałów i zobowiązań segmentu nie zalicza się zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

4. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe ujmowane są w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia wtedy i tylko wtedy, gdy istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska przyszłe korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem aktywów oraz gdy cenę nabycia lub koszt wytworzenia składnika aktywów można wycenić w wiarygodny sposób. Po początkowym ujęciu wykazuje się je w wartości pomniejszonej o zakumulowaną amortyzację oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zastosowana metoda i stawki amortyzacyjne odzwierciedlają tryb konsumowania przez Spółkę korzyści ekonomicznych z danego składnika aktywów. Wartość końcową, okres użytkowania i metodę amortyzacji weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku obrotowego, a zmiany w stosunku do wcześniejszych szacunków ujmuje jako zmiany wartości szacunkowych.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje jako odrębny środek trwały tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych dla Spółki, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć.

Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do rachunku zysków i strat w okresie, w którym je poniesiono.

Grunty nie podlegają amortyzacji. Pozostałe środki trwałe amortyzowane są metodą liniową, która polega na rozłożeniu wartości początkowej pomniejszonej o wartość końcową przez okresy ich użytkowania, które dla poszczególnych grup środków trwałych wynoszą:

– budynki i budowle	20-65 lat
– maszyny i urządzenia	8-15 lat
– środki transportu	5-7 lat
– pozostałe środki trwałe	5-15 lat

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania środków trwałych dokonuje się co najmniej na koniec każdego roku finansowego.

Usunięcie danej pozycji rzeczowych aktywów trwałych z ksiąg rachunkowych i bilansu następuje po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku gdy nie oczekuje się żadnych korzyści ekonomicznych z tytułu dalszego jej użytkowania. Zyski lub straty wynikające z usunięcia z ksiąg ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe (straty) / zyski netto” w momencie usunięcia.

5. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Aktywa o nieokreślonym okresie użytkowania nie podlegają amortyzacji, lecz corocznie są testowane pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębnie przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Niefinansowe aktywa, inne niż wartość firmy, w odniesieniu do których uprzednio stwierdzono utratę wartości, oceniane są na każdy dzień bilansowy pod kątem występowania przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia dokonanego odpisu.

6. Leasing

Umowa leasingowa jest to umowa, na mocy której w zamian za opłatę lub serię opłat, leasingodawca przekazuje leasingobiorcy prawo do użytkowania danego składnika aktywów przez uzgodniony okres.

Leasing finansowy jest to umowa leasingowa, na mocy której następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów. Ostateczne przeniesienie tytułu prawnego może, lecz nie musi nastąpić.

Leasing operacyjny jest to umowa leasingowa różna od umowy leasingu finansowego.

Rzeczowy majątek trwały użytkowany na podstawie umowy leasingu wycenia się zgodnie z regulacjami MSR 17 „Leasing”. Podstawowym elementem wyceny jest odpowiednie zaklasyfikowanie umowy leasingu jako leasing finansowy lub leasing operacyjny.

a) Leasing finansowy

Na dzień rozpoczęcia okresu leasingu, Spółka jako leasingobiorca ujmuje leasing finansowy w bilansie jako aktywa i zobowiązania w kwotach równych wartości godziwej przedmiotu leasingu ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu lub w kwotach równych wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej. Przy obliczaniu wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, stopą dyskontową jest stopa procentowa leasingu, jeżeli możliwe jest jej ustalenie. W przeciwnym razie stosuje się krańcową stopę procentową leasingobiorcy. Wszelkie początkowe koszty bezpośrednie Spółki zwiększają kwotę wykazywaną jako składnik aktywów.

Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie niespłaconego salda zobowiązania. Koszty finansowe rozlicza się w taki sposób na poszczególne okresy objęte okresem leasingu, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe ujmuje się jako koszty w okresach, w których je poniesiono. Leasing finansowy powoduje naliczanie amortyzacji aktywów podlegających amortyzacji, a także kosztów finansowych w każdym z okresów obrotowych. Zasady amortyzacji aktywów podlegających amortyzacji będących przedmiotem leasingu są spójne z zasadami stosowanymi przy amortyzacji własnych aktywów jednostki podlegających amortyzacji, zaś amortyzację oblicza się zgodnie z MSR 16 i MSR 38. Przy braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów umarza się przez krótszy z dwóch okresów tj. okres leasingu lub okres użytkowania. Zobowiązania z tytułu opłat leasingowych płatnych w okresie powyżej roku, pomniejszone o część odsetkową, prezentowane są w zobowiązaniach długoterminowych, natomiast zobowiązania z tytułu opłat leasingowych pomniejszone o część odsetkową płatnych w okresie do roku, prezentowane są w zobowiązaniach krótkoterminowych. Część odsetkowa ujmowana jest w rachunku zysków i strat w okresie trwania leasingu w kosztach finansowych. Aby określić, czy nastąpiła utrata wartości przedmiotu leasingu, jednostka stosuje zasady opisane w notcie nr 5.

b) Leasing operacyjny

Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmuje się jako koszty metodą liniową przez okres leasingu chyba, że zastosowanie innej systematycznej metody lepiej odzwierciedla sposób rozłożenia w czasie korzyści czerpanych przez Spółkę.

7. Wartości niematerialne

a) Oprogramowanie komputerowe

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na ich zakup i przygotowanie do używania. Aktywowane koszty odpisuje się metodą liniową przez szacowany okres użytkowania oprogramowania, który waha się od 2 do 5 lat.

Koszty związane z tworzeniem i utrzymaniem programów komputerowych spisywane są w koszty w momencie ich poniesienia. Okresy użytkowania są poddawane weryfikacji i w razie potrzeby korygowane. Dokonuje się przeglądu wartości niematerialnych bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne pod kątem ewentualnej utraty wartości.

b) Prace badawcze i rozwojowe

Prace badawcze są nowatorskim i zaplanowanym poszukiwaniem rozwiązań podjętym z zamiarem zdobycia i przyswojenia nowej wiedzy naukowej i technicznej.

Prace rozwojowe są praktycznym zastosowaniem odkryć badawczych lub też osiągnięć innej wiedzy w planowaniu lub projektowaniu produkcji nowych lub znacznie udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów technologicznych, systemów lub usług, które ma miejsce przed rozpoczęciem produkcji seryjnej lub zastosowaniem.

Do prac rozwojowych zalicza się:

- projektowanie, wykonanie i testowanie prototypów i modeli doświadczalnych (przed ich wdrożeniem do produkcji seryjnej lub użytkowania),
- projektowanie narzędzi, przyrządów do obróbki, form i matryc z wykorzystaniem nowej technologii,
- projektowanie, wykonanie i funkcjonowanie linii próbnej, której wielkość nie umożliwia prowadzenia ekonomicznie uzasadnionej produkcji przeznaczonej na sprzedaż oraz
- projektowanie, wykonanie i testowanie wybranych rozwiązań w zakresie nowych lub udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów, systemów lub usług.

Nakłady poniesione na prowadzenie prac badawczych zalicza się do kosztów z chwilą ich poniesienia. Wydatki zaś na prace rozwojowe, związane z określonym przedsięwzięciem aktywuje się, jeśli zostaną spełnione warunki :

- realizowany jest ściśle określony projekt (np. w zakresie projektowania, wykonania, testowania nowych wyrobów),
- prawdopodobne jest, że składnik aktywów przyniesie przyszłe korzyści ekonomiczne,
- koszty związane z projektem, mogą być wiarygodnie oszacowane,

Po początkowym ujęciu stosuje się model kosztu historycznego z uwzględnieniem skumulowanej amortyzacji i skumulowanych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Okres amortyzacji ustala się stosownie do przewidywanego okresu uzyskiwania przychodów ze sprzedaży związanych z danym przedsięwzięciem nie przekraczający jednak 5 lat. Inne wydatki poniesione na prace rozwojowe powiększają koszty z chwilą ich poniesienia.

c) Autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne

Przedmiotem autorskiego prawa majątkowego jest każdy przejaw działalności twórczej o indywidualnym charakterze, ustalony w jakiejkolwiek postaci, niezależnie od wartości, przeznaczenia i sposobu wyrażenia.

Nakłady poniesione na nabycie praw majątkowych nadających się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczonych do używania na potrzeby jednostki, a w szczególności:

- autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje;
- prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych;
- know-how

przyjmowane są do ewidencji wartości niematerialnych i prawnych i podlegają amortyzacji przez okres nie przekraczający 20 lat. W przypadku gdy kontrola nad przyszłymi korzyściami ekonomicznymi z tytułu składnika wartości niematerialnych i prawnych została pozyskana w formie tytułu prawnego przyznanego na czas ograniczony, to okres użytkowania składnika wartości nie powinien przekroczyć tego okresu, chyba że tytuł prawny ma odnawialny charakter a jego wznowienie jest praktycznie pewne. Wtedy uznaje się, że ma on nieokreślony okres użytkowania, z tego powodu nie będzie on amortyzowany lecz zgodnie z MSR 36 będzie poddawany testom na utratę.

Aby określić, czy nastąpiła utrata wartości składników wartości niematerialnych, jednostka stosuje zasady opisane w nocie nr 5.

8. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne to aktywa trwałe, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymywane są ze względu na przyrost ich wartości, przy czym nie są wykorzystywane przy produkcji, dostawach towarów, świadczeniu usług, czynnościach administracyjnych, ani też przeznaczone na sprzedaż w ramach zwykłej działalności. Ujmowane one są w księgach rachunkowych w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji.

Nieruchomości inwestycyjne amortyzowane są metodą liniową, która polega na rozłożeniu wartości początkowej pomniejszonej o wartość końcową, przez okres ich użytkowania, który dla nieruchomości inwestycyjnych wynosi od 40 – 60 lat.

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych Spółka stosuje zasady opisane w nocie nr 5.

9. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach zależnych oraz w jednostkach stowarzyszonych, które nie zostały zakwalifikowane do pozycji do sprzedaży zgodnie z MSSF 5, ujmują się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Ustalone kwoty odpisów aktualizujących oraz ich odwrócenie w przypadku ustąpienia przyczyn uzasadniających ich dokonanie odnoszone są do rachunku zysków i strat jako pozostałe zyski (straty) netto.

10. Aktywa finansowe

Spółka zalicza swoje inwestycje do następujących kategorii: aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej, z odzwierciedleniem zmian w rachunku zysków i strat, pożyczki i należności, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności i aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Klasyfikacja zależy od celu, w jakim inwestycja została nabyta. Kierownictwo ustala klasyfikację swoich inwestycji w momencie ich początkowego ujęcia oraz dokonuje powtórnej oceny tej klasyfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.

- a) Aktywa i zobowiązania finansowe wykazywane w wartości godziwej, z uwzględnieniem zmian w rachunku zysków i strat.

Kategoria ta posiada dwie podkategorie: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz wykazywane według wartości godziwej z odzwierciedleniem zmian w rachunku zysków i strat. Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do obrotu, jeżeli zostaje nabyty przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim okresie. Aktywa finansowe wyznaczone na moment początkowego ujęcia jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy to te aktywa, które zarządzane są i ich wyniki ocenia się na bazie wartości godziwej. Aktywa z tej kategorii klasyfikuje się jako aktywa obrotowe, jeżeli są przeznaczone do obrotu lub jeżeli przewiduje się ich realizację w terminie 12 miesięcy od daty bilansu.

- b) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niepo pochodne aktywa finansowe z ustalonymi lub możliwymi do ustalenia płatnościami, które nie są notowane na aktywnym rynku. Powstają one, gdy Spółka dostarcza pieniądze, towarów lub usług bezpośrednio kontrahentowi bez zamiaru obracania należnościami. Ujmują się je w aktywach obrotowych, z osobnym wyodrębnieniem pozycji, których okres wymagalności jest dłuższy niż 12 miesięcy od daty bilansu.

- c) Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności

Inwestycje utrzymywane do upływu terminu zapadalności to niepo pochodne aktywa finansowe o określonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie zapadalności, które kierownictwo Spółki ma zamiar i możliwość utrzymywania do terminu zapadalności. Ujmują się je w aktywach trwałych, z wyjątkiem tych pozycji, które zapadają w terminie krótszym niż 12 miesięcy od daty bilansu i są klasyfikowane jako aktywa obrotowe.

- d) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty niepo pochodne, które zostały umieszczone w tej kategorii lub też nie zostały zaklasyfikowane do żadnej innej kategorii. Ujmują się je w aktywach trwałych, chyba że Zarząd zamierza sprzedać te inwestycje w terminie 12 miesięcy od daty bilansu.

Nabycie i sprzedaż inwestycji ujmują się w dniu transakcji, czyli w dniu, w którym Spółka zobowiązuje się do nabycia lub sprzedaży składnika aktywów. W ujęciu początkowym inwestycje wykazuje się według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji w przypadku wszystkich aktywów finansowych, które nie są wykazywane według wartości godziwej z odzwierciedleniem zmian w rachunku zysków i strat.

Aktywa finansowe usuwa się z bilansu, jeżeli prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z inwestycji wygasły lub zostały przeniesione i Spółka przekazała zasadniczo całe ryzyko i korzyści z tytułu własności.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej, z odzwierciedleniem zmian w rachunku zysków i strat ujmuje się w późniejszych okresach według wartości godziwej. Pożyczki udzielone i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Wartości godziwe notowanych inwestycji opierają się na aktualnych oferowanych cenach kupna. Jeżeli nie ma aktywnego rynku na dane aktywa finansowe (i nie notowane papiery wartościowe), Spółka ustala wartość godziwą przy pomocy technik wyceny. Obejmują one wykorzystanie transakcji zawartych ostatnio na warunkach rynkowych, odniesienie do innych instrumentów, które są zasadniczo takie same, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz modele wyceny opcji dostosowane do konkretnych okoliczności emitenta. W przypadku braku możliwości rzetelnego ustalenia wartości godziwej inwestycji, dla których nie ma aktywnego rynku, inwestycje te wyceniane są według cen nabycia.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody na to, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Przy ustalaniu, czy nastąpiła utrata wartości, bierze się pod uwagę znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej papieru wartościowego poniżej kosztu. Jeżeli występują tego rodzaju przesłanki różnicę między kosztem a aktualną wartością tych aktywów odnosi się do rachunku zysków i strat.

11. Pochodne instrumenty finansowe oraz działalność zabezpieczająca

Pochodne instrumenty finansowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu pochodnego, a następnie aktualizuje się ich wycenę do poziomu aktualnej wartości godziwej. Metoda ujmowania powstających przy tym zysków lub strat zależy od tego, czy instrument pochodny uznany został za instrument zabezpieczający, a jeżeli tak, od charakteru pozycji zabezpieczanej.

Pochodne instrumenty finansowe posiadane przez Spółkę, nie spełniają kryteriów zastosowania specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają kryteriów rachunkowości zabezpieczeń, ujmuje się w momencie wyceny w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe zyski/(straty) netto.

12. Zapasy

Zapasy wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyższym jednak od cen sprzedaży netto.

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzania zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Koszty zakupu zapasów składają się z ceny zakupu, ceł importowych i pozostałych podatków oraz kosztów transportu, załadunku i wyładunku oraz innych kosztów dających się bezpośrednio przyporządkować do pozyskania wyrobów gotowych, materiałów i usług.

Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

Do ustalania kosztów rozchodu zapasów Spółka stosuje metodę średniej ważonej.

Na koszty przetworzenia zapasów składają się koszty związane bezpośrednio z jednostką produkcji, takie jak bezpośrednia robocizna. Składają się na nie także systematycznie przypisane, stałe i zmienne pośrednie koszty produkcji, poniesione przy przetwarzaniu materiałów na gotowe wyroby. Stałymi

pośrednimi kosztami produkcji są te pośrednie koszty produkcji, które pozostają stosunkowo niezmiennie niezależnie od wielkości produkcji, takie jak koszty amortyzacji i utrzymania budynków i wyposażenia zakładu oraz produkcyjne (wydziałowe) koszty zarządzania i administracji. Zmiennymi pośrednimi kosztami produkcji są te pośrednie koszty produkcji, które zmieniają się bezpośrednio lub prawie bezpośrednio wraz ze zmianą wielkości produkcji, takie jak pośrednie koszty materiałów i robocizny.

Dla celów przypisania stałych pośrednich kosztów produkcji do kosztów przetworzenia zapasów Spółka ustala normalną zdolność produkcyjną określaną na poziomie kosztów normatywnych, a której uzyskania oczekuje się w czasie kilku okresów lub sezonów, w typowych okolicznościach, z uwzględnieniem utraty zdolności produkcyjnej wynikającej z planowanej konserwacji. Nieprzypisane koszty pośrednie są ujmowane jako koszty okresu, w którym zostały poniesione.

13. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia, chyba że można je przyporządkować bezpośrednio nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów. Są one wtedy aktywowane jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów.

14. Należności handlowe

Należności handlowe na dzień ich powstania ujmuje się w wartości godziwej (bieżącej przewidywanej zapłaty), a następnie w okresach późniejszych wycenia się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) metodą efektywnej stopy procentowej, pomniejszając jednocześnie o odpisy z tytułu utraty wartości.

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości należności handlowych tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Spółka nie będzie w stanie uzyskać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umów. Kwotę odpisu stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową a wartością bieżącą oczekiwanych strumieni pieniężnych zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową należności pomniejsza się poprzez konto korygujące „odpisy aktualizujące wartość należności” a strata z tytułu utraty wartości ujmowana jest w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów sprzedaży. Jeżeli należności handlowe są nieściągalne, wówczas następuje ich spisanie poprzez obciążenie konta ” odpisy aktualizujące wartość należności”.

15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne – składają się z gotówki w kasie oraz depozytów bankowych płatnych na żądanie, a także kredytu w rachunku bieżącym. Kredyt w rachunku bieżącym jest prezentowany w bilansie jako składnik krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

Ekwiwalenty pieniężne – to krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności, łatwo wymienialne na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości, o pierwotnym terminie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

16. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży (lub grupa do zbycia) klasyfikuje się jako „przeznaczone do sprzedaży”, jeżeli realizacja ich wartości bilansowej nastąpi przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży a nie bieżącego używania. Aktywami takimi mogą być części składowe jednostki, grupy do zbycia lub pojedyncze aktywa trwałe. Na dzień bilansowy Spółka wykazuje aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży według niższej z dwóch kwot: wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

Działalność zaniechana to element jednostki gospodarczej, który został zbyty lub jest zakwalifikowany jako przeznaczony do sprzedaży oraz stanowi odrębną ważną dziedzinę działalności jednostki lub geograficzny obszar działalności, jest częścią pojedynczego, skoordynowanego planu zbycia odrębnej, ważnej dziedziny działalności jednostki lub jej geograficznego obszaru działalności lub jest jednostką zależną nabytą wyłącznie z zamiarem jej odsprzedaży. Zysk lub strata netto działalności zaniechanej oraz zysk lub strata z jej zbycia są wykazywane odrębnie w rachunku zysków i strat. Przepływy środków pieniężnych netto, które można przypisać do działalności zaniechanej są prezentowane odrębnie w sprawozdaniu z przepływów środków pieniężnych.

17. Kapitał podstawowy

Kapitał zakładowy jest ujmowany w bilansie w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Kapitał zakładowy wynika z objęcia akcji spółki przez jej akcjonariuszy i jest wykazany według wartości nominalnej, w wysokości stanowiącej iloczyn wyemitowanych i objętych oraz należycie opłaconych akcji i wartości nominalnej jednej akcji zgodnej ze Statutem spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Spółek.

18. Rezerwy

Rezerwy tworzy się na istniejące prawnie lub wynikające z prawa zwyczajowego zobowiązanie Spółki, wynikające ze zdarzeń przeszłych, którego wypełnienie (jak się oczekuje) spowoduje w przyszłości wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

W kwocie tworzonej rezerwy uwzględnia się wpływ przyszłych zdarzeń, które mogą wpłynąć na wysokość kwoty niezbędnej do wypełnienia obowiązku, jeżeli jest wystarczająco prawdopodobne, że zdarzenia te wystąpią.

Kwoty rezerw wykazuje się w bieżącej wartości nakładów, które, jak się oczekuje, będą niezbędne do wypełnienia obowiązku, używając stopy procentowej przed opodatkowaniem, odzwierciedlającej bieżącą ocenę rynku odnośnie do wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane konkretnie z danym składnikiem zobowiązań. Zwiększenie rezerw związane z upływem czasu jest rozpoznawane jako koszty odsetkowe.

Stan rezerw weryfikuje się na każdy dzień bilansowy poprzez korektę w celu odzwierciedlenia bieżącego, najbardziej właściwego szacunku. Zmiany rezerw wynikające z korekt ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Zobowiązanie – obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) Spółki, którego wypełnienie (jak się oczekuje) spowoduje wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązanie warunkowe – to:

- możliwy obowiązek, wynikający ze zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych lub przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki lub
- wynikający ze zdarzeń przeszłych obecny obowiązek, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ dla wypełnienia obowiązku nie jest prawdopodobny wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne lub kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

ZELMER S.A. jako producent sprzętu artykułów gospodarstwa domowego podlega Dyrektywie Unijnej 2002/96/EG Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 2003 roku w sprawie ograniczenia stosowania niektórych niebezpiecznych substancji w sprzęcie elektrycznym i elektronicznym, która nakłada obowiązek zbiórki i utylizacji zużytego sprzętu elektrycznego, jak też ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym.

Dyrektywa wprowadza rozróżnienie pomiędzy odpadami "nowymi" i "historycznymi" oraz między odpadami pochodzącymi z prywatnych gospodarstw domowych i odpadami ze źródeł innych niż prywatne gospodarstwa domowe. Określenie "nowe odpady" odnosi się do produktów sprzedanych po dniu 13 sierpnia 2005 r. Wszelki sprzęt gospodarstwa domowego sprzedany przed tą datą uznaje się za "odpady historyczne". Wspomniana wyżej ustawa wprowadzająca w życie niniejszą dyrektywę weszła w życie dnia 21 października 2005 r. (w związku z tym data graniczna dotycząca podziału na "nowe" i "stare" odpady uległa odpowiedniemu przesunięciu na ten dzień).

Dyrektywa stanowi, że koszty zarządzania odpadami w postaci starego (historycznego) sprzętu pochodzącego z gospodarstw domowych powinny być ponoszone przez producentów tego sprzętu, którzy są obecni na rynku przez okres, który będzie określony w mających zastosowanie przepisach prawnych każdego państwa członkowskiego ("okres wyceny"). Z racji tego, że obowiązek związany ze starym (historycznym) sprzętem pochodzącym z gospodarstw domowych jest powiązany z uczestnictwem w rynku w okresie wyceny, nie zaś z produkcją bądź sprzedażą przedmiotów przeznaczonych do usunięcia, to obowiązek powstaje jedynie w przypadku zaistnienia udziału w rynku w okresie wyceny i trwa tak długo, jak długo istnieje ten udział. Ustalenie czasu zaistnienia zdarzenia obligującego może być niezależne od konkretnego okresu, w którym podejmowane są działania na rzecz zarządzania odpadami i w którym powstają związane z tym koszty. Zdarzenie obligujące nastąpi w momencie opublikowania odpowiedniej wiążącej interpretacji zapisów ustawy o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym dotyczące sposobu ustalania udziału w masie wprowadzonego sprzętu. Stosowne interpretacje zapisów ustawy nie zostały do dnia dzisiejszego zatwierdzone, wobec czego Spółka nie jest w stanie wiarygodnie oszacować zobowiązania z tego tytułu zgodnie z MSR 37.

W odniesieniu do nowego sprzętu Spółka zawarła umowę z organizacją odzysku sprzętu elektrycznego i elektronicznego. Celem umowy jest wykonywanie przez organizację w imieniu i na rzecz Spółki w okresie objętym umową obowiązków wynikających z ustawy o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym. Z dniem zawarcia umowy organizacja przejmuje w całości obowiązki i odpowiedzialność Spółki wynikające z ustawy związane z organizowaniem, zarządzaniem i wykonaniem zbiórki oraz przetworzenia, odzysku w tym recyklingu i unieszkodliwiania zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego. W trakcie roku obrotowego łączny koszt opłat, jakie spółka musiałaby ponieść w związku z wykonaniem działań w zarządzania odpadami w odniesieniu do sprzętu wprowadzonego na rynek od 21 października 2005 r. ujęty jest w kosztach okresu zgodnie z wymogami dyrektywy.

19. Świadczenia pracownicze

a) Spółka tworzy rezerwy na odprawy emerytalne przewidziane kodeksem pracy dla pracowników. Spółka posiada zarówno programy określonych świadczeń, jak i określonych składek. Program określonych składek to program świadczeń emerytalnych, w ramach którego Spółka odprowadza określone składki do jednostki zarządzającej ubezpieczeniami społecznymi (ZUS). Spółka nie ma prawnego ani zwyczajowo oczekiwanego obowiązku wpłacenia dodatkowych składek, gdy fundusz nie posiada wystarczających środków, aby wypłacić wszystkim pracownikom świadczenia przysługujące im za pracę wykonywaną w okresie bieżącym i okresach poprzedzających. Program określonych świadczeń jest to program, który nie stanowi programu określonych składek. Program określonych świadczeń to program świadczeń, w którym określa się kwotę świadczeń, jakie pracownik otrzymywał będzie przy przejściu na emeryturę. Ich wysokość zależy zwykle od jednego lub więcej czynników, w tym wieku, stażu pracy i wynagrodzenia.

Zobowiązanie bilansowe z tytułu programów określonych świadczeń emerytalnych równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na dzień bilansowy. Wysokość zobowiązań z tytułu określonych świadczeń wyliczają niezależni aktuariusze metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych. Wartość bieżącą zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustala się poprzez dyskontowanie szacowanych przyszłych wpływów pieniężnych przy zastosowaniu stóp

procentowych wysokiej jakości obligacji komercyjnych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, o terminach zapadalności zbliżonych do terminów regulowania odnośnego zobowiązania.

b) Spółka realizowała w 2006 r. świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy (PDO) polegające na wypłacie tych świadczeń w przypadku rozwiązania stosunku pracy przed normalnym terminem odejścia pracownika na emeryturę, gdy pracownik zaakceptuje dobrowolne rozwiązanie z nim stosunku pracy. Zasady wypłaty świadczeń są uregulowane w Programie Dobrowolnych Odejść.

c) Spółka tworzy rezerwę z tytułu nagród i premii, jeżeli obowiązek ich wypłaty wynika z umowy lub jeżeli dotychczasowa praktyka zrodziła zwyczajowo oczekiwany obowiązek.

20. Płatność w formie akcji

Przyznane instrumenty kapitałowe w Zelmer SA są rozliczane zgodnie z MSSF 2 w ten sposób, że wartość otrzymanych usług i odpowiadający im wzrost w kapitale własnym są wycenione w sposób pośredni poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych na dzień przyznania tych instrumentów.

Koszty programu motywacyjnego, ujmowane są w okresie nabywania uprawnień niezależnie od tego czy program zostanie zrealizowany czy nie. W przypadku, gdy warunek wymagający osiągnięcia określonych dokonań (wskaźników przyrostu takich jak wzrostu skonsolidowanego i w pełni rozwodnionego zysku na 1 akcję „Fully diluted” EPS) nie jest warunkiem rynkowym, to dokonuje się bieżącej korekty szacunków kosztu programu motywacyjnego odnoszących się do okresu nabywania uprawnień. W przypadku, gdy warunek wymagający osiągnięcia określonych dokonań jest warunkiem rynkowym (osiągnięcie całkowitego zwrotu z akcji poziomu, co najmniej równego lub wyższego od dynamiki zmian indeksu WIG liczonego w okresie I kwartału roku, w którym następuje podział w porównaniu do I kwartału roku poprzedniego), to dokonuje się ustalenia wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych na dzień podjęcia decyzji o programie motywacyjnym i rozlicza się koszty z tego tytułu przez okres nabywania uprawnień niezależnie czy warunek rynkowy został spełniony i koszty te nie są w przyszłości korygowane. Programem zostaną objęci członkowie zarządu Spółki oraz kluczowi członkowie kadry menedżerskiej Emitenta oraz spółek zależnych. Opcje będą przyznawane w trzech transzach w określonych terminach przypadających na lata 2007-2009 po odbyciu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy. Łączna liczba osób uprawnionych objętych programem nie może przekroczyć 99 osób. Warunkiem przyznania każdej spośród trzech transz opcji jest przepracowanie przez uczestnika programu, co najmniej sześciu miesięcy w Spółce do dnia przyznania opcji.

O przydziale opcji umożliwiającej Osobie Uprawnionej po spełnieniu warunków, nabycie obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki nowej emisji ; dla członków zarządu decyduje Rada Nadzorcza, a przydział dla pracowników Spółki następuje na wniosek Zarządu za zgodą Rady Nadzorczej. Warunkiem koniecznym dla przyznania 70% każdej transzy – jest zrealizowanie przez Spółkę potwierdzonego przez audytora kryterium wzrostu skonsolidowanego i w pełni rozwodnionego („Fully diluted EPS”) zysku na akcję w odniesieniu do roku poprzedniego: o 25% w 2006 roku oraz o 20% w każdym z kolejnych dwóch lat trwania Programu. Warunkiem koniecznym dla przyznania pozostałych 30% danej transzy – jest osiągnięcie przez wskaźnik Całkowitego Zwrotu z Akcji poziomu, co najmniej równego lub wyższego od dynamiki zmian indeksu WIG liczonego w okresie I kwartału roku, w którym następuje podział, w porównaniu do I kwartału roku poprzedniego (w przypadku pierwszego podziału jest to I kw. 2007 r. w stosunku do I kw. 2006 r.). Cena emisyjna akcji w programie opcji menedżerskich będzie równa wysokości średniej arytmetycznej kursów zamknięcia z 70 dnia notowań poprzedzających podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwały o Programie, pomniejszona o 10% i wynosi 36,53 PLN, która nie ulegnie zmianie w całym okresie programu. Nie spełnienie powyższych kryteriów przyznania opcji powoduje przepadek danej transzy Puli Zarządu, nie będzie też możliwe przyznanie członkom zarządu opcji z Puli Dodatkowej w danym momencie przyznawania opcji.

Ze względu na to, że przyznanie uprawnień narzuca spełnienie określonych warunków (nierynkowych i rynkowych) transakcja płatności rozliczana w instrumentach kapitałowych (subskrypcja akcji serii B spółki) jest ujmowana przez okres w jakim te warunki są spełniane.

1. Wycenę spełnienia warunków nierynkowych programu motywacyjnego przeprowadza się na każdy kolejny dzień bilansowy. Do momentu nabycia uprawnień, spółka ustala szacunek skumulowanego kosztu odnoszonego do rachunku zysków i strat. Po uznaniu uprawnienia do świadczenia za nabyte, ujęte koszty nie są odwracane, nawet jeżeli te uprawnienia nie zostaną zrealizowane. Jeżeli jednak nie uznaje się uprawnień do objęcia akcji za nabyte z powodu nie spełnienia warunku nierynkowego (przyrostu takich jak wzrostu skonsolidowanego i w pełni rozwodnionego zysku na 1 akcję „Fully diluted” EPS), odwraca się koszty, którymi wcześniej obciążono rachunek zysków i strat.

2. Wycenę spełnienia warunków rynkowych programu motywacyjnego przeprowadzono na dzień zatwierdzenia regulaminu programu motywacyjnego przez radę nadzorczą ZELMER SA. tj. na dzień 30 listopada 2006 roku. Wyceną objęto element programu motywacyjnego, który opiera się na realizacji prawa do zakupu akcji po cenie nominalnej 36,53 PLN pod warunkiem osiągnięcia odpowiedniego wzrostu skonsolidowanego i w pełni rozwodnionego zysku na 1 akcję „Fully diluted” EPS w poszczególnych latach trwania programu. Do wyceny programu posłużono się metodą Monte-Carlo polegającą na konstrukcji modelu zmian cen instrumentu bazowego na podstawie danych historycznych.

21. Przychody

Wartość przychodów Spółka ustala według wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, tj. w takiej wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody ze sprzedaży obejmują wartość godziwą przychodów ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i opusty. Przychody ujmuje się w następujący sposób:

a. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmuje się w momencie dostawy przez Spółkę towarów do klienta, zaakceptowania ich przez klienta oraz wystarczającej pewności ściągальności odnośnej należności. Przy sprzedaży produktów i towarów udzielane są rabaty i opusty. W celu oszacowania wielkości rabatów i opustów oraz utworzenia na nie rezerwy w momencie sprzedaży, wykorzystuje się dotychczasowe doświadczenie z tym związane.

b. Przychody ze sprzedaży usług

Przychody ze świadczenia usług ujmuje się w okresie, w którym świadczone usługi.

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

c. Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej. Gdy należność traci na wartości, obniża się jej wartość bilansową do poziomu wartości odzyskiwanej, poprzez utworzenie odpisu aktualizującego w ciężar rachunku zysków i strat.

d. Dywidendy

Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie nabycia praw akcjonariuszy do ich otrzymania.

22. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy

Dochód do opodatkowania (strata podatkowa) to dochód (strata) za dany okres, ustalony zgodnie z zasadami ustanowionymi przez władze podatkowe, na podstawie których, podatek dochodowy podlega zapłacie (zwrotowi).

Obciążenie podatkowe (przychód podatkowy) jest to łączna kwota bieżącego i odroczonego podatku, uwzględniona przy ustalaniu zysku lub straty za dany okres.

Podatek bieżący jest to kwota podatku dochodowego podlegającego zapłacie od dochodu do opodatkowania za dany okres.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są to kwoty podatku dochodowego wymagające zapłaty w przyszłych okresach w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są to kwoty przewidziane w przyszłych okresach do odliczenia od podatku dochodowego ze względu na:

1. ujemne różnice przejściowe,
2. przeniesienie na kolejny okres nierozliczonych strat podatkowych oraz
3. przeniesienie na kolejny okres niewykorzystanych ulg podatkowych.

Bieżące należności i zobowiązania podatkowe oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się z zastosowaniem obowiązujących stawek podatkowych.

Sposób zaksięgowania bieżących i odroczonej skutków podatkowych danej transakcji lub innego zdarzenia musi być spójny ze sposobem zaksięgowania samej transakcji.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych.

23. Wypłata dywidend

Płatności dywidend na rzecz akcjonariuszy Spółki, ujmuje się w księgach rachunkowych jako zobowiązanie w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

24. Nowe zasady rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Poniżej przedstawiono opublikowane nowe standardy i interpretacje KIMSF właściwe dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2007 r. i po tej dacie oraz przedstawiono ocenę Zarządu Spółki dotyczącą wpływu nowych standardów i interpretacji na sytuację finansową Spółki.

Standardy obowiązujące po raz pierwszy w 2006 roku.

a) MSR 19 (Zmiana) – „Świadczenia pracownicze” (data wejścia w życie 1 stycznia 2006 roku).

Zmiana ta wprowadza możliwość alternatywnego sposobu ujmowania zysków i strat aktuarialnych. Może ona nałożyć dodatkowe wymagania dla programów wielozakładowych, dla których nie ma wystarczających informacji, aby można było wobec nich zastosować rachunkowość programów określonych świadczeń. Zmiana wprowadza również nowe wymogi informacyjne. Wprowadzenie tej zmiany nie miało wpływu na sprawozdania finansowe Spółki.

- b) MSR 39 (Zmiana) – „Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w przypadku przewidywanych transakcji wewnątrz grupowych” (data wejścia w życie: 1 stycznia 2006 roku).**

Zmiana pozwala ryzyko zmiany kursu waluty zagranicznej wysoce prawdopodobnej planowanej przyszłej transakcji wewnątrz grupowej kwalifikować w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako pozycję zabezpieczaną pod warunkiem, że: (a) transakcja jest wyrażona w innej walucie niż waluta funkcjonalna jednostek zawierających tą transakcję; i (b) ryzyko zmiany kursu waluty obcej wpłynie na skonsolidowany zysk lub stratę. Zmiana ta dotyczy obszaru spoza działalności Spółki, ponieważ nie zawiera ona żadnych transakcji międzygrupowych, które można kwalifikować jako pozycje zabezpieczane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

- c) MSR 39 (Zmiana) – „Opcja wyceny w wartości godziwej” (data wejścia w życie: 1 stycznia 2006 roku).**

Zmiana ta dotyczy definicji instrumentów finansowych rozliczanych według wartości godziwej przez wynik finansowy oraz bardziej rygorystycznie reguluje możliwość wyznaczania instrumentu finansowego do tej kategorii. Zmiana ta nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- d) MSR 39 i MSSF 4 (Zmiana)– „Umowy gwarancji finansowych” (data wejścia w życie: 1 stycznia 2006 roku).**

Zmiana ta wymaga wstępnego ujmowania wyemitowanych gwarancji finansowych, które nie zostały zaznaczone jako umowy ubezpieczeniowe, w ich wartości godziwej, a następnie ustalania ich wartości jako wyższej z (a) nierozliczonego salda odnośnych otrzymanych i odroczonej prowizji lub (b) wielkość nakładów potrzebnych do uregulowania zobowiązania inwestycyjnego (pozabilansowego) na dzień bilansowy. Zmiana ta nie dotyczy działalności Spółki.

- e) MSSF 1 (Zmiana) – „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” oraz Zmiana MSSF 6 – „Poszukiwanie i ocena zasobów mineralnych” (data wejścia w życie: 1 stycznia 2006 roku).**

Zmiany te dotyczą obszaru spoza działalności Spółki, ponieważ nie prowadzi ona poszukiwania ani oceny zasobów mineralnych.

- f) MSSF 6 – Poszukiwanie i ocena zasobów mineralnych (data wejścia w życie: 1 stycznia 2006 roku).**

MSSF 6 dotyczy obszarów spoza zakresu działalności Spółki.

Standardy, interpretacje i zmiany do opublikowanych standardów, które nie są jeszcze obowiązujące:

- a) MSSF 7 „Instrumenty finansowe: Ujawnianie”**

Standard MSSF 7 został wydany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 18 sierpnia 2005 r. wraz z dodatkową zmianą do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – Ujawnianie kapitałów”. MSSF 7 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2007 r. lub po tej dacie. Wprowadza nowe wymagania dotyczące ujawniania informacji o instrumentach finansowych i zastępuje MSR 30 „Ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych banków i podobnych instytucji finansowych” oraz niektóre wymagania MSR 32 „Instrumenty finansowe: ujawnianie i prezentacja”.

Spółka będzie postępować zgodnie z nowymi wymogami dotyczącymi ujawniania tych informacji dla sprawozdań finansowych publikowanych od 1 stycznia 2007 roku i później.

b) Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – Ujawnianie kapitałów”

Zmiana powinna być stosowana dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2007 r. i później. Stanowi ona uzupełnienie MSSF 7 „Instrumenty Finansowe: Ujawnianie” i wprowadza wymogi dotyczące ujawniania przez wszystkie jednostki:

- celów jednostki, polityk i procedur zarządzania kapitałem,
- opis składników zarządzanego kapitału,
- danych ilościowych dotyczących tego, co jednostka uważa za kapitał;
- czy jednostka spełniła ewentualne wymogi kapitałowe oraz
- jeśli nie, jakie są konsekwencje ich niespełnienia.

Spółka zastosuje się do powyżej opisanej zmiany do standardu od momentu wejścia jej w życie, tj. od 1 stycznia 2007 roku i później.

c) MSSF 8 „Segmenty operacyjne”

Standard MSSF 8 został wydany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 30 listopada 2006 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. MSSF 8 zastępuje MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności”. Standard ten określa nowe wymagania wobec ujawnień informacji dotyczących segmentów działalności, a także informacji dotyczących produktów i usług, obszarów geograficznych, w których prowadzona jest działalność oraz głównych klientów. MSSF 8 wymaga „podejścia zarządczego” do sprawozdawczości o wynikach finansowych segmentów działalności. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, standard MSSF 8 nie został jeszcze zatwierdzony przez Komisję Wspólnot Europejskich.

Spółka będzie postępować zgodnie z nowymi wymogami dotyczącymi ujawniania tych informacji dla sprawozdań finansowych publikowanych od 1 stycznia 2009 roku i później.

d) KIMSF 7 „Zastosowanie metody przekształcenia w ramach MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”

Interpretacja KIMSF 7 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 24 listopada 2005 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 marca 2006 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne dotyczące zastosowania wymogów MSR 29 w okresie sprawozdawczym, w którym jednostka stwierdza istnienie hiperinflacji w kraju swojej waluty funkcjonalnej, w warunkach, w których gospodarka nie była gospodarką hiperinflacyjną w poprzednim okresie, w związku z czym jednostka zobowiązana jest do skorygowania swojego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 29.

Interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

e) KIMSF 8 „ Zakres MSSF 2”

Interpretacja KIMSF 8 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 12 stycznia 2006 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 maja 2006 r. lub po tej dacie. KIMSF 8 zawiera wyjaśnienie, że MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych” ma zastosowanie do umów, w których jednostka wypłaca wynagrodzenie w formie akcji własnych za niewystarczające świadczenie wzajemne lub bez takiego świadczenia.

Spółka będzie postępować zgodnie z tymi wyjaśnieniami przy sporządzaniu sprawozdań finansowych w związku z podjęciem w dniu 12 lipca 2006 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwały w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę Programu Opcji Menedżerskich.

f) KIMSF 9 „Ponowna wycena wbudowanych instrumentów finansowych”, zakres MSR 39

Interpretacja KIMSF 9 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 1 marca 2006 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 czerwca 2006 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta dotyczy wbudowanych instrumentów finansowych, do których zastosowanie ma MSR 39 Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena. Interpretacja określa moment, na który jednostka dokonuje oceny, czy należy wyodrębnić z umowy zasadniczej i ująć odrębnie wbudowany instrument pochodny oraz na bazie jakich warunków oceny takiej dokonuje jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy.

Interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

g) KIMSF 10 „Śródroczne sprawozdanie finansowe a utrata wartości”

Interpretacja KIMSF 10 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 20 lipca 2006 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 listopada 2006 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta wyjaśnia czy odpisy z tytułu utraty wartości ujęte na dzień bilansowy w sprawozdaniu śródrocznym w stosunku do wartości firmy, inwestycji w instrumenty kapitałowe i aktywa finansowe wyceniane w cenie nabycia, mogą zostać zmniejszone lub odwrócone, jeżeli na kolejny dzień bilansowy - w sprawozdaniu śródrocznym lub sprawozdaniu rocznym - wystąpiłyby przesłanki wskazujące na możliwość ustąpienia przyczyn powodujących ujęcie wcześniejszego odpisu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego interpretacja KIMSF 10 nie została jeszcze zatwierdzona przez Komisję Wspólnot Europejskich.

Interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

h) KIMSF 11 „Grupowe oraz jednostkowe opcje na udziały”

Interpretacja KIMSF 11 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 2 listopada 2006 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 marca 2007 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera następujące wytyczne dotyczące:

- zastosowania MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych” dla transakcji płatności w formie akcji własnych, w których biorą udział dwie lub więcej jednostek powiązanych; oraz
- podejścia księgowego w następujących przypadkach:
 - jednostka udziela swoim pracownikom prawa do swoich instrumentów kapitałowych, które mogą lub muszą być odkupione od strony trzeciej w celu uregulowania zobowiązania wobec pracowników,
 - jednostka lub jej właściciel udziela pracownikom tej jednostki prawa do instrumentów kapitałowych tej jednostki, przy czym dostawcą tych instrumentów jest właściciel jednostki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego interpretacja KIMSF 11 nie została jeszcze zatwierdzona przez Komisję Wspólnot Europejskich.

Interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

i) KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”

Interpretacja KIMSF 12 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 30 listopada 2006 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2008 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie zastosowania istniejących standardów przez podmioty uczestniczące w umowach koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym. KIMSF 12 dotyczy

umów, w których zlecający kontroluje to, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy infrastruktury, komu świadczy te usługi i za jaką cenę.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego interpretacja KIMSF 12 nie została jeszcze zatwierdzona przez Komisję Wspólnot Europejskich.

Interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

j) MSR 23 „Koszty zadłużenia”

Zmieniony MSR 23 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 29 marca 2007 r. Standard ten odnosi się do rachunkowego ujęcia kosztów zadłużenia odnoszących się do aktywów, których okres przystosowania do sprzedaży lub użytkowania jest znaczący. MSR 23 uniemożliwia ujęcie tych kosztów bezpośrednio w rachunku wyników, wymagając obecnie, aby zostały one skapitalizowane.

Zdaniem Zarządu Spółki, nowe, opublikowane standardy, poprawki i interpretacje właściwe dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od 1.01.2007 roku i późniejszych nie wpłyną istotnie na sprawozdania finansowe oraz sytuację finansową Spółki. Interpretacje nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

II. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Spółkę narażona jest na wiele zagrożeń finansowych takich jak ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko utraty płynności czy ryzyko zmiany stóp procentowych.

a) Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest z ryzykiem zmiany kursów walut oraz z ryzykiem cenowym. Spółka prowadzi działalność międzynarodową i narażona jest na ryzyko zmiany kursów różnych walut, w szczególności dolara amerykańskiego oraz euro. Ryzyko zmiany kursu walut wynika z przyszłych transakcji handlowych, ujętych aktywów i zobowiązań oraz udziałów w aktywach netto jednostek prowadzących działalność za granicą. Spółka nie stosuje polityki zabezpieczeń przed ryzykiem zmiany kursów walut.

Produkcja ZELMER S.A. jest produkcją materiałochłonną, w której wykorzystywanych jest wiele materiałów w dużych ilościach, występuje więc ryzyko związane ze zmianą cen rynkowych tych materiałów (ceny miedzi).

b) Ryzyko kredytowe

Spółka nie jest narażona na zbyt duże ryzyko z tytułu znaczącej koncentracji sprzedaży kredytowej. ZELMER S.A. dokonuje sprzedaży hurtowej na rzecz klientów o odpowiedniej historii spłat zobowiązań, a na rzecz klientów detalicznych i mało znanych, sprzedaż odbywa się za gotówkę lub po dokonaniu przedpłaty. Spółka stosuje politykę ograniczającą zaangażowanie kredytowe wobec poszczególnych klientów poprzez ustalanie limitów kredytowych. Stronami umów transakcji pieniężnych i instrumentów pochodnych zawieranych przez Spółkę, są instytucje finansowe o wysokiej zdolności kredytowej, ryzyko więc jest znikome.

c) Ryzyko utraty płynności

Ostrożne zarządzanie ryzykiem utraty płynności zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu, dostępność finansowania dzięki wystarczającej kwocie przyznanym instrumentów kredytowych oraz zdolność do zamykania pozycji rynkowych. Spółka zamierza zachowywać elastyczność finansowania dzięki nieprzekraczaniu przyznanym linii kredytowych.

d) Ryzyko stopy procentowej

W opinii Zarządu Spółki ryzyko stopy procentowej jest nieistotne ze względu na brak finansowania zewnętrznego. Przychody Spółki oraz jej przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są zasadniczo niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych.

III. Ważne oszacowania i założenia

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Oszacowania i osądy poddaje się nieustannej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych, co niesie ze sobą ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego.

Okresy użytkowania maszyn i urządzeń

Spółka określa szacunkowe okresy użytkowania i odnośne stawki amortyzacyjne dla swoich maszyn i urządzeń. Szacunki te opierają się na prognozowanych cyklach życia produktów wytwarzanych przez te maszyny i urządzenia. Mogą one ulegać znaczącym zmianom w wyniku powstawania nowych produktów oraz nowych rozwiązań technicznych, a także działań konkurencji.

Spółka zwiększy odpisy amortyzacyjne w razie skrócenia okresów użytkowania w stosunku do pierwotnych szacunków oraz odpisze w części lub całości technicznie przestarzałe maszyny i urządzenia, które przestały być używane lub zostały sprzedane.

Świadczenia emerytalne

Wartość bieżąca zobowiązań emerytalnych zależy od szeregu czynników określanych metodami aktuarialnymi przy wykorzystaniu pewnych założeń. Założenia wykorzystywane przy ustalaniu kosztów (przychodów) netto z tytułu emerytur zawierają stopę dyskonta.

Spółka określa odpowiednią stopę dyskonta na koniec każdego roku. Jest to stopa procentowa, jaką należy zastosować, aby ustalić wartość bieżącą szacowanych przyszłych wydatków pieniężnych, co do których przewiduje się, że będą wymagane do uregulowania odnośnych zobowiązań emerytalnych.

Przy ustalaniu odpowiedniej stopy dyskonta Spółka uwzględnia stopy procentowe wysokiej jakości długoterminowych papierów wartościowych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, o terminach zapadalności zbliżonych do terminów regulowania odnośnego zobowiązania emerytalnego.

Pozostałe główne założenia dotyczące zobowiązań emerytalnych oparte są w części na bieżącej sytuacji rynkowej. Dodatkowe informacje ujawnione są w notcie nr 23.

Rezerwy na naprawy gwarancyjne

Spółka udziela na swoje produkty dwuletniej gwarancji (na grupę produkowanych odkurzaczy – czteroletniej).

Spółka szacuje rezerwy na przyszłe koszty na podstawie historycznych danych na temat faktycznych roszczeń gwarancyjnych.

Czynnikami, które mogłyby wpływać na szacowane dane, są wydajność i jakość oraz koszty części i robocizny.

Opcje na akcje

Przyznane instrumenty kapitałowe w Zelmer SA są rozliczane zgodnie z MSSF 2 w ten sposób, że wartość otrzymanych usług i odpowiadający im wzrost w kapitale własnym są wycenione w sposób pośredni poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych na dzień przyznania tych instrumentów. Łączną kwotę, jaką należy rozliczyć w koszty przez okres nabywania uprawnień do realizacji opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych opcji, z wyłączeniem wpływu ewentualnych niezwiązanych z rynkiem kapitałowym nierynkowych warunków nabywania uprawnień. Nierynkowe warunki nabywania uprawnień do realizacji uwzględnia się w założeniach co do przewidywanej liczby opcji, które mogą zostać zrealizowane. Na każdy dzień bilansowy Spółka weryfikuje swoje oszacowania. Wpływ ewentualnej weryfikacji pierwotnych oszacowań Spółka ujmuje w rachunku zysków i strat w korespondencji z kapitałem własnym. Szczegóły realizowanego programu opcyjnego zostały opisane w notce nr 22.

Rezerwy na rabaty

Spółka udziela swoim klientom rabatów posprzedażowych, uzależnionych od zrealizowanego obrotu. Na rabaty te tworzona jest comiesięczna rezerwa, którą szacuje się odpowiednim procentem wynikającym z zawartych umów handlowych od wartości sprzedaży w cenach realizacji. Są to rabaty miesięczne, kwartalne, roczne oraz marketingowe. Rozliczenia rezerwy dokonuje się w trakcie jednego roku obrotowego.

IV. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego za rok 2006

Nota 1. Segmenty działalności

Segment geograficzny

01.01.2006-31.12.2006	Polska	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Razem Spółka
Przychody ze sprzedaży	219 118	103 680	0	322 798
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	147 140	85 306	1 566	234 012
Zysk brutto na sprzedaży	71 978	18 374	-1 566	88 786
Koszty sprzedaży	14 243	5 172	0	19 415
Koszty ogólnego zarządu	15 412	9 489	11 369	36 270
Pozostałe przychody	860	407	0	1 267
Pozostałe zyski	2 734	1 294	0	4 028
Zysk operacyjny	45 917	5 414	-12 935	38 396
Koszty finansowe				-78
Zysk przed opodatkowaniem				38 318
Podatek dochodowy				6 448
Zysk netto roku obrotowego				31 870

31.12.2006 r.	Polska	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Razem Spółka
Aktywa	223 871	104 275	6 588	334 734
Zobowiązania	50 603	23 944	6 707	81 254
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	203	96	0	299
Amortyzacja środków trwałych	5 258	2 489	0	7 747
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	87	41	0	128
Nakłady inwestycyjne	10 737	5 083	0	15 820
Odwrocenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	4 944	2 341	0	7 285
Utworzenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	3 370	1 595	0	4 965

01.01.2005-31.12.2005	Polska	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Wartość ogółem
Przychody ze sprzedaży	186 538	92 774	0	279 312
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	123 836	74 435	962	199 233
Zysk brutto na sprzedaży	62 702	18 339	-962	80 079
Koszty sprzedaży	9 511	6 106	0	15 617
Koszty ogólnego zarządu	13 400	8 160	12 342	33 902
Pozostałe przychody	1 207	601		1 808
Pozostałe straty	-1 267	-631		-1 898
Zysk operacyjny	39 731	4 043	-13 304	30 470
Koszty finansowe				0
Zysk przed opodatkowaniem				30 470
Podatek dochodowy				6 078
Zysk netto roku obrotowego				24 392

31.12.2005 r.	Polska	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Razem Spółka
Aktywa	199 361	99 150	6 598	305 109
Zobowiązania	21 708	10 797	19 589	52 094
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	175	87	0	262
Amortyzacja środków trwałych	4 938	2 455	0	7 393
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	85	43	0	128
Nakłady inwestycyjne	4 621	2 298	0	6 919
Odwrócenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	1 789	890	0	2 679
Utworzenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	4 029	2 004	0	6 033

Podstawowym układem sprawozdawczym dla ZELMER S.A. są segmenty geograficzne, które to zostały określone na podstawie lokalizacji klientów.

Wynik finansowy danego segmentu zawiera przychody i koszty bezpośrednio przypisane do danego segmentu oraz przychody i koszty przypisane pośrednio.

Koszty ogólne nie przypisane do żadnego segmentu zawierają koszty ogólnego zarządu i inne koszty powstające w ZELMER S.A. (koszty ogólne na administrację, na siedzibę jednostki), których w sposób jednoznaczny nie można przyporządkować do segmentu.

Aktywa i zobowiązania danego segmentu zawierają składniki majątkowe i zobowiązania, przypisane do poszczególnych segmentów według struktury przychodów ze sprzedaży poszczególnych segmentów. Nie zawierają natomiast rozliczeń podatkowych.

Zobowiązania segmentów obejmują zobowiązania operacyjne, nie obejmują pozycji podatkowych.

Nakłady kapitałowe danego segmentu zawierają ogólną kwotę kosztów poniesionych w danym okresie sprawozdawczym w celu nabycia aktywów segmentu, co do których istnieje oczekiwanie, że będą wykorzystywane przez więcej niż jeden okres sprawozdawczy.

Segment branżowy

01.01.2006-31.12.2006 r.	Produkcja	Dystrybucja	Pozostałe usługi	Razem
Przychody ze sprzedaży	304 006	15 631	3 161	322 798

01.01.2006-31.12.2006 r.	Produkcja	Dystrybucja	Pozostałe usługi	Nieprzypisane	Razem
Aktywa	312 216	16 208	3 278	3 032	334 734
Nakłady inwestycyjne	14 899	766	155	0	15 820

01.01.2005-31.12.2005 r.	Produkcja	Dystrybucja	Pozostałe usługi	Razem
Przychody ze sprzedaży	273 045	3 174	3 093	279 312

01.01.2005-31.12.2005 r.	Produkcja	Dystrybucja	Pozostałe usługi	Nieprzypisane	Razem
Aktywa	295 342	3 467	3 378	2 922	305 109
Nakłady inwestycyjne	6 764	79	76	0	6 919

Segmentem uzupełniającym dla Spółki jest segment branżowy. Wyodrębniono podział działalności na działalność wytwórczą, dystrybucję oraz działalność usługową. Przez działalność dystrybucyjną rozumie się sprzedaż detaliczną produktów prowadzoną przez dwa salony firmowe Spółki oraz sprzedaż hurtową towarów, których Spółka jest importerem celem rozszerzenia oferty handlowej. W pozostałych usługach ujmowane są głównie przychody z tytułu wynajmu majątku Spółki. Aktywa danego segmentu zawierają składniki majątkowe, przypisane do poszczególnych segmentów według struktury przychodów ze sprzedaży poszczególnych segmentów.

Nota 2. Przychody (koszty) operacyjne netto

POZOSTAŁE PRZYCHODY / KOSZTY	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005
Przychody z tytułu odsetek	1 404	1 604
Przychody z tytułu dywidend	20	88
Koszty z tytułu likwidacji szkód	-4	-23
Przychody / koszty z tytułu odszkodowań	-151	139
Koszty pozostałe	-2	0
Pozostałe przychody (koszty), razem	1 267	1 808

Nota 3. Pozostałe zyski (straty) netto

POZOSTAŁE ZYSKI / STRATY	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Strata z niefinansowych aktywów trwałych	-304	-75
Strata z aktualizacji niefinansowych aktywów trwałych	-75	-438
Zysk z aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej przez wynik finansowy	839	0
Zysk / (strata) z tytułu zmian wartości aktywów finansowych	617	-500
Zysk / (strata) ze zbycia jednostek zależnych, stowarzyszonych i pozostałych	1 366	-20
Zysk / (strata) z tytułu zmian wartości godziwej inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i pozostałych	1 834	-200
Strata z tytułu różnic kursowych	-249	-665
Pozostałe zyski / (straty) razem	4 028	-1 898

Nota 4. Koszty finansowe

KOSZTY FINANSOWE	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	-78	0
Koszty finansowe, razem	-78	0

Nota 5. Koszty według rodzaju

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	147 974	117 467
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	-4 048	250
Koszty świadczeń pracowniczych	105 238	88 142
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	8 174	7 783
Usługi obce	27 662	26 944
Pozostałe koszty	4 697	8 166
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, marketingu i sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	289 697	248 752

Nota 6. Koszty świadczeń pracowniczych

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Koszty wynagrodzeń	83 675	69 917
- w tym koszty świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy	2 929	0
Koszty ubezpieczeń społecznych	19 734	17 624
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i kadry kierowniczej	1 265	0
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych świadczeń	564	601
Razem:	105 238	88 142
Liczba pracowników - przeciętne zatrudnienie	2 425	2 314

Nota 7. Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Bieżący podatek dochodowy	5 989	7 970
Odroczony podatek dochodowy	459	-1 892
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	6 448	6 078

Podkarpacki Urząd Skarbowy przeprowadził kontrolę podatkową w ZELMER S.A. w zakresie zobowiązań podatkowych (CIT, PIT, Podatek od Towarów i Usług VAT i inne) za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004 jak również przeprowadził kontrolę podatkową w ZELMER S.A. w zakresie podatku od towarów i usług VAT za okres 01.01.2005 do 30.09.2005. W trakcie przeprowadzonych kontroli nie stwierdzono nieprawidłowości.

Władze podatkowe mogą przeprowadzić kontrolę ksiąg rachunkowych i rozliczeń podatkowych w ciągu pięciu lat od zakończenia roku, w którym złożono deklaracje podatkowe i obciążyć Spółkę dodatkowym wymiarem podatku wraz z karami i odsetkami.

W opinii Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań z tego tytułu.

UZGODNIENIE PODATKU DOCHODOWEGO

	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Zysk przed opodatkowaniem	38 318	30 470
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	11 824	15 887
Przychody nie będące przychodami do opodatkowania	-14 732	-1 706
Przychody podatkowe nie rozpoznane w rachunku zysków i strat	179	681
Koszty uzyskania przychodu nie rozpoznane w rachunku zysków i strat	-4 070	-3 382
Dochód podatkowy	31 519	41 950
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego wg 19%	5 989	7 970

Zysk przed opodatkowaniem

	38 318	30 470
Podatek teoretyczny wg ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce - 19 %	7 280	5 789
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	370	520
Przychody nie będące przychodami do opodatkowania	-952	282
Przychody podatkowe nie rozpoznane w rachunku zysków i strat	33	129
Koszty uzyskania przychodu nie rozpoznane w rachunku zysków i strat	-283	-642
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	6 448	6 078

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO

	31.12.2006	31.12.2005
Różnica w wartości bilansowej i podatkowej majątku trwałego	11 332	10 579
Ulgi inwestycyjne	719	1 239
Pozostałe	279	43
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego, w tym:	12 330	11 861
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	11 567	11 332
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	763	529

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO

	31.12.2006	31.12.2005
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	1 041	2 675
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	1 830	1 044
Pozostałe	2 752	1 894
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	5 623	5 613
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	1 065	2 125
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	4 558	3 488
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego (netto)	6 707	6 248

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01.2006-31.12.2006			
	Odpisy z tytułu utruty wartości aktywów	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	Pozostałe	Razem
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	2 675	1 044	1 894	5 613
2. Zwiększenia	75	786	858	1 719
3. Zmniejszenia	1 709	0	0	1 709
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	1 041	1 830	2 752	5 623

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01.2005-31.12.2005			
	Odpisy z tytułu utruty wartości aktywów	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	Pozostałe	Razem
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	2 037	903	174	3 114
2. Zwiększenia	690	142	1 757	2 589
3. Zmniejszenia	38	52	0	90
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	2 676	1 044	1 893	5 613

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01.2006-31.12.2006			
	Różnica w wartości bilansowej i podatkowej majątku trwałego	Ulgi inwestycyjne	Pozostałe	Razem
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	10 579	1 239	43	11 861
2. Zwiększenia	916	0	236	1 152
3. Zmniejszenia	163	520	0	683
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	11 332	719	279	12 330

01.01.2005-31.12.2005				
ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Różnica w wartości bilansowej i podatkowej majątku trwałego	Ulgi inwestycyjne	Pozostałe	Razem
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	9 381	1 840	33	11 254
2. Zwiększenia	1 198	0	10	1 208
3. Zmniejszenia	0	601	0	601
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	10 579	1 239	43	11 861

Nota 8. Zysk przypadający na jedną akcję

- podstawowy

	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Zysk netto	31 870	24 392
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	15 200	15 200
Podstawowy zysk na jedną akcję	2,10	1,60

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Spółki oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w trakcie roku, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Spółkę i wykazywanych jako akcje własne.

- rozwodniony

	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Zysk netto	31 870	24 392
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	15 200	15 200
Korekty z tytułu :		
Opcji na akcje (w tys.)	22	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb zysku na jedną akcję (w tys.)	15 222	15 200
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	2,09	1,60

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się, korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. Kategorią powodującą rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych są opcje na akcje.

W odniesieniu do opcji na akcje wylicza się liczbę akcji, jaka mogłaby zostać nabyta według wartości godziwej (ustalonej jako średnia roczna cena akcji Spółki), w oparciu o wartość pieniężną praw poboru związanych z istniejącymi opcjami na akcje.

Wyliczoną w powyższy sposób liczbę akcji porównuje się z liczbą akcji, jaka zostałaby wyemitowana, gdyby zrealizowano opcje na akcje.

Nota 9. Dywidendy

DYWIDENDY	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Wyplacone w roku obrotowym dywidendy z akcji zwykłych w tym:	31 920	436
- zaliczkowa wypłata dywidendy dla Skarbu Państwa	-	436
Dywidenda na jedną akcję	2,10	-
Proponowane przez Zarząd do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (nie ujęte jako zobowiązanie na 31 grudnia 2006 r.)	27 976	-
Dywidenda na jedną akcję	1,84	-

Kwoty wykazane jako wpłaty z zysku są zaliczkowymi wpłatami dla Skarbu Państwa wypłacanymi na podstawie ustawy z dnia 1 grudnia 1995 r. o wpłatach z zysku przez jednoosobowe spółki Skarbu Państwa, którą ZELMER S.A. był do 25 stycznia 2005 r.

Wyplacone w latach 2006 i 2005 dywidendy wyniosły odpowiednio na jedną akcję 2,10 zł i 0,00 zł. Szacowana dywidenda na koniec roku 2006 w kwocie 27 976 tys. zł (1,84 zł na jedną akcję) zostanie zaproponowana przez Zarząd na dorocznym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Niniejsze sprawozdanie finansowe nie uwzględnia zobowiązania z tytułu tej dywidendy.

Nota 10. Wartości niematerialne

WARTOŚCI NIEMATERIALNE 01.01.2006-31.12.2006	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Znaki towarowe i licencje	Oprogramowanie komputerowe	RAZEM
Wartość brutto na początek okresu	0	0	1 203	1 203
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	483	483
Wartość netto na początek okresu	0	0	720	720
Wartość brutto na początek okresu	0	0	1 203	1 203
a) Zwiększenia (z tytułu)	272	36	891	1 199
- nabycie	272	36	891	1 199
b) Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	272	36	2 094	2 402
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	483	483
Amortyzacja uwzględniona w rachunku zysków i strat	3	0	296	299
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	3	0	779	782
Bilans zamknięcia (wartość netto) na koniec okresu	269	36	1 315	1 620

WARTOŚCI NIEMATERIALNE 01.01.2005-31.12.2005	Oprogramowanie komputerowe
Wartość brutto na początek okresu	948
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	249
Wartość netto na początek okresu	699
Wartość brutto na początek okresu	948
a) Zwiększenia (z tytułu)	284
- nabycie	284
b) Zmniejszenia (z tytułu)	-29
- likwidacja	-29
Wartość brutto na koniec okresu	1203
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	249
Amortyzacja uwzględniona w rachunku zysków i strat	262
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-28
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	483
Bilans zamknięcia (wartość netto) na koniec okresu	720

Z kwoty amortyzacji w wysokości 299 tys. zł, w roku 2006 w kosztach sprzedaży ujęto 5 tys. zł, a w kosztach ogólnego zarządu 294 tys. zł, natomiast z kwoty amortyzacji w wysokości 262 tys. zł w roku 2005, w kosztach sprzedaży ujęto 1 tys. zł, a w kosztach ogólnego zarządu 261 tys. zł.

Nota 11. Rzeczowe aktywa trwałe

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE
01.01.2006-31.12.2006

Wartość bilansowa brutto na początek okresu

Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu

Wartość bilansowa netto na początek okresu

Rok obrotowy 2006

Wartość bilansowa brutto na początek okresu

a) Zwiększenia

- nabycia

- oddanie do użytkowania ze środków trwałych w budowie

- przyjęte w leasing

b) Zmniejszenia

- sprzedaż

- likwidacja

- przekazane w aport

- inne zmiany

Bilans zamknięcia (wartość brutto)

Skumulowana amortyzacja (umorzenie na początek okresu)

Amortyzacja uwzględniona w rachunku zysków i strat

Zmniejszenia z tytułu przekazania w aport

Zmniejszenia z tytułu sprzedaży

Zmniejszenia z tytułu likwidacji

Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu

	Grunty	Budynki, budowle, ulepszenia w obcych środkach trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwale w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	30 545	47 370	31 971	1 732	19 793	2 934	134 345
Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	2 479	7 650	248	4 169	318	14 864
Wartość bilansowa netto na początek okresu	30 545	44 891	24 321	1 484	15 624	2 616	119 481
Rok obrotowy 2006							
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	30 545	47 370	31 971	1 732	19 793	2 934	134 345
a) Zwiększenia	0	53	5 593	264	6 407	2 303	14 620
- nabycia	0	0	0	0	0	12 954	12 954
- oddanie do użytkowania ze środków trwałych w budowie	0	53	3 927	264	6 407	-10 651	0
- przyjęte w leasing	0	0	1 666	0	0	0	1 666
b) Zmniejszenia	0	-5	-1 359	-263	-438	-61	-2 126
- sprzedaż	0	0	-90	-256	-76	0	-422
- likwidacja	0	-5	-229	-7	-184	0	-425
- przekazane w aport	0	0	-1 040	0	-178	0	-1 218
- inne zmiany	0	0	0	0	0	-61	-61
Bilans zamknięcia (wartość brutto)	30 545	47 418	36 205	1 733	25 762	5 176	146 839
Skumulowana amortyzacja (umorzenie na początek okresu)	0	2 479	7 585	191	4 133	0	14 388
Amortyzacja uwzględniona w rachunku zysków i strat	0	1 208	3 920	201	2 418	0	7 747
Zmniejszenia z tytułu przekazania w aport	0	0	-365	0	-42	0	-407
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	0	0	-50	-69	-33	0	-152
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	0	-5	-93	-5	-93	0	-196
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	3 682	10 997	318	6 383	0	21 380

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 01.01.2006-31.12.2006	Grunty	Budynki, budowle, ulepszenia w obcych środkach trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwale w budowie	Razem
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	64	57	36	318	475
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte lub odwrócone w rachunku zysków i strat zgodnie z MSR 36	0	0	54	-51	0	73	76
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	118	6	36	391	551
Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	3 682	11 115	324	6 419	391	21 931
Bilans zamknięcia (wartość netto)	30 545	43 736	25 090	1 409	19 343	4 785	124 908

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE
01.01.2005-31.12.2005

Wartość bilansowa brutto na początek okresu

Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu

Wartość bilansowa netto na początek okresu

Rok obrotowy 2005

Wartość bilansowa brutto na początek okresu

a) Zwiększenia

- nabycia

- oddanie do użytkowania ze środków trwałych w budowie

- inne zmiany

b) Zmniejszenia

- sprzedaż

- likwidacja

- inne zmiany

Bilans zamknięcia (wartość brutto)

Skumulowana amortyzacja (umorzenie na początek okresu)

Amortyzacja uwzględniona w rachunku zysków i strat

Zmniejszenia z tytułu sprzedaży

Zmniejszenia z tytułu likwidacji

Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte lub odwrócone w rachunku zysków i strat zgodnie z MSR 36

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu

Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu

Bilans zamknięcia (wartość netto)

Grunty	Budynki, budowle, ulepszenia w obcych środkach trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostale	Środki trwałe w budowie	Razem
30 543	47 306	29 480	668	17 910	1 669	127 576
0	1 221	3 745	69	2 026	37	7 098
30 543	46 085	25 735	599	15 884	1 632	120 478
30 543	47 306	29 480	668	17 910	1 669	127 576
0	70	2 621	1 075	1 889	1 278	6 933
0	0	365	510	0	6 057	6 932
0	70	2 256	565	1 888	-4 779	0
0	0	0	0	1	0	1
0	-5	-130	-13	-4	-13	-165
0	0	-13	-4	-1	0	-18
0	-5	-117	-9	-2	0	-133
0	0	0	0	-1	-13	-14
30 543	47 371	31 971	1 730	19 795	2 934	134 344
0	1 221	3 745	69	2 026	0	7 061
0	1 261	3 895	128	2 109	0	7 393
0	0	-7	-3	-1	0	-11
0	-3	-48	-3	-1	0	-55
0	2 479	7 585	191	4 133	0	14 388
0	0	0	0	0	37	37
0	0	64	57	36	281	438
0	0	64	57	36	318	475
0	2 479	7 649	248	4 169	318	14 863
30 543	44 892	24 322	1 482	15 626	2 616	119 481

Z ogólnej kwoty amortyzacji w wysokości 7 747 tys. zł w roku 2006, w kosztach wytworzenia ujęto 6 106 tys. zł, w kosztach sprzedaży 24 tys. zł, a w kosztach ogólnego zarządu 1 617 tys. zł, natomiast z kwoty amortyzacji w wysokości 7 393 tys. zł w roku 2005 w kosztach wytworzenia ujęto 5 753 tys. zł, w kosztach sprzedaży 13 tys. zł, a w kosztach ogólnego zarządu 1 627 tys. zł.

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Stan na początek okresu z tego:	475	37
- środki trwałe	157	0
- środki trwałe w budowie	318	37
Zwiększenia z tego:	339	438
- środki trwałe	219	157
- środki trwałe w budowie	120	281
Zmniejszenia z tego:	263	0
- środki trwałe	216	0
- środki trwałe w budowie	47	0
Stan na koniec okresu z tego:	551	475
- środki trwałe	160	157
- środki trwałe w budowie	391	318

ZELMER S.A. jako leasingobiorca używa na podstawie umowy leasingu finansowego następujące rzeczowe aktywa trwałe.

Grupy środków trwałych	Stan na 31.12.2006 r.			Stan na 31.12.2005 r.		
	Wartość początkowa- aktywowany leasing finansowy	Umorzenie	Wartość księgowa netto	Wartość początkowa- aktywowany leasing finansowy	Umorzenie	Wartość księgowa netto
Urządzenia techniczne i maszyny	2 051	96	1 955	365	0	365
Środki transportu	510	102	408	510	0	510
Razem	2 561	198	2 363	875	0	875

Nota 12. Nieruchomości inwestycyjne

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Wartość brutto na początek okresu	7 103	7 103
Zakumulowana amortyzacja na początek okresu	256	128
Odpisy amortyzacyjne za okres	128	128
Wartość brutto na koniec okresu	7 103	7 103
Wartość netto na koniec okresu	6 719	6 847

Nieruchomości inwestycyjne obejmują budynki i grunty, które zostały przekazane w najem w celu uzyskania długoterminowych wpływów z czynszu i nie są zajmowane przez Spółkę. Przychody z tytułu czynszów uzyskanych przez Spółkę wyniosły w okresie od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku – 1 354 tys. zł, zaś koszty – 1 187 tys. zł; (1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku przychody – 1 055 tys. zł, koszty – 720 tys. zł). Nieruchomości inwestycyjne były przedmiotem wyceny niezależnego rzeczoznawcy na dzień przejścia na MSR tj. na dzień 01-01-2004 r. Szacowana przez Spółkę wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31.12.2006 r. wynosi 8 472 tys. zł. Podstawą do szacunków był średni wzrost wartości nieruchomości w latach 2004 – 2006 na poziomie około 19 procent w stosunku do wartości początkowej. Wzrost ten został ustalony na podstawie wyceny dokonanej przez niezależnego rzeczoznawcę na dzień 29.12.2006 dla wybranych nieruchomości budynkowych będących własnością Spółki, zlokalizowanych na tym samym terenie.

Nota 13. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Stan na początek okresu	2 914	3 158
Zmiany w okresie	-2 261	-244
Zwiększenia	11 199	492
- zakup udziałów	124	0
- wniesienie aportu	811	0
- odwrócenie odpisów aktualizujących	10 264	492
Zmniejszenia	13 460	736
- odpis aktualizujący udziały i akcje	2	244
- sprzedaż udziałów	9 961	475
- umorzenie udziałów (likwidacja spółek)	0	17
- przekwalifikowanie do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	850	0
- przekwalifikowanie do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	2 647	0
Stan na koniec okresu	653	2 914
W tym:		
Papiery nie notowane na giełdzie	653	2 914

Spółka zwiększyła swoje zaangażowanie w spółce zależnej Zelmer Zakład Narzędziowy wnosząc aport w postaci środków trwałych. Za wartość netto 811 tys. zł środków trwałych, objęto udziały o wartości nominalnej 566 tys. zł.

Spółka dokonała przekwalifikowania udziałów posiadanych w kapitale zakładowym „Zelmer Zakład Narzędziowy” Sp. z o.o. do kategorii „aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży” w związku z tym, że spełnione zostały warunki zdefiniowane przez MSSF 5, a mianowicie:

- aktywa te były dostępne do natychmiastowej sprzedaży,
 - sprzedaż udziałów była wysoce prawdopodobna,
 - Zarząd Spółki podjął aktywny program znalezienia nabywcy i udziały posiadane w podmiocie zależnym były aktywnie oferowane na sprzedaż po cenie racjonalnej do bieżącej wartości godziwej tych udziałów.
- W rezultacie tych działań prawo własności udziałów zostało w dniu 19 marca 2007 r. przeniesione na nowego właściciela.

**ODPISY AKTUALIZUJĄCE INWESTYCJE W JEDNOSTKACH
ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH**

	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Stan na początek okresu	10 853	11 101
zmiany w ciągu okresu:	0	0
a) Zwiększenia	0	244
- Zelmer Bohemia s.r.o.	0	244
b) Zmniejszenia	10 264	492
- Zelmer France s.a.r.l.	0	23
- Zelmer Elektropribor	0	17
- Iż-Zelmer	0	452
- Ośrodek Rekreacyjno - Wypoczynkowy Bystre Sp. z o.o.	8 428	0
- Zelmer Zakład Narzędziowy Sp. z o.o.	1 836	0
Stan na koniec okresu	589	10 853
- Ośrodek Rekreacyjno -Wypoczynkowy Bystre Sp. z o.o.	0	8 428
- Zelmer Slovakia s.r.o.	161	161
- Zelmer Bohemia s.r.o.	244	244
- Zelmer Zakład Remontowy Sp. z o.o.	184	184
- Zelmer Zakład Narzędziowy Sp. z o.o.	0	1 836

W trakcie okresu od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r. Spółka dokonała rozwiązania odpisów aktualizujących wartość:

- udziałów w Ośrodku Rekreacyjno Wypoczynkowym w Bystrym (z uwagi na fakt, że w dniu 8 września 2006 r. dokonano sprzedaży 100% udziałów na rzecz „Fermi Drobiu Borkowski” z siedzibą w Barłodzi Wolsztyńskiej .
- udziałów w „Zelmer Zakład Narzędziowy” Sp. z o.o. (w dniu 19 marca 2007 r. dokonano sprzedaży posiadanych udziałów na rzecz Pana Jerzego Siwka – prywatnego przedsiębiorcy, na transakcji Spółka zrealizowała zysk; ustalenia dotyczące ceny sprzedaży tych udziałów były Spółce znane przed dniem 31 grudnia 2006 r.).

Udział ZELMER S.A. w jednostkach zależnych, z których żadna nie jest notowana na giełdzie, przedstawia się w sposób następujący:

Nazwa jednostki zależnej	Kraj rejestracji	Siedziba	Udział procentowy w kapitale
31.12.2005 r.			
ZELMER Trading Sp. z o.o.	Polska	Rzeszów	100,00%
Ośrodek Rekreacyjno- Wypoczynkowy Bystre Sp. z o.o.	Polska	Bystre	100,00%
Zelmer Bohemia s.r.o.	Czechy	Terlicko	75,00%
Zelmer Slovakia s.r.o.	Słowacja	Bidovce	100,00%
Zelmer Zakład Remontowy Sp. z o.o.	Polska	Rzeszów	83,44%
Zelmer Zakład Narzędziowy Sp. z o.o.	Polska	Rzeszów	51,08%

Nazwa jednostki zależnej	Kraj rejestracji	Siedziba	Udział procentowy w kapitale
31.12.2006 r.			
ZELMER Trading Sp. z o.o.	Polska	Rzeszów	100,00%
Zelmer Bohemia s.r.o.	Czechy	Terlicko	100,00%
Zelmer Slovakia s.r.o.	Słowacja	Bidovce	100,00%
Zelmer Zakład Remontowy Sp. z o.o.	Polska	Rzeszów	86,93%
Zelmer Russia Ltd.	Rosja	Moskwa	99,00%

Nota 14. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Stan na początek okresu	22	22
zmiany w ciągu okresu:		
Zwiększenia	859	27
- odwrócenie odpisów aktualizujących	9	27
- przekwalifikowanie z inwestycji w jednostkach stowarzyszonych	850	0
Zmniejszenia	31	27
- sprzedaż udziałów	31	0
- umorzenie udziałów (likwidacja spółek)	0	27
Stan na koniec okresu	850	22
W tym:		
Papiery nie notowane na giełdzie	850	22
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży krótkoterminowe	850	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży długoterminowe	0	22

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to akcje i udziały w jednostkach pozostałych.

Udział ZELMER S.A. w jednostkach pozostałych, z których żadna nie jest notowana na giełdzie, przedstawia się w sposób następujący:

Nazwa jednostki	Kraj rejestracji	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa udziałów/ akcji	Udział procentowy w kapitale	Udział w liczbie głosów
31.12.2005 r.						
- Huta Stalowa Wola S.A.	Polska	Stalowa Wola	maszyny budowlane	22	brak danych	brak danych
- Huta Ostrowiec Świętokrzyski S.A.	Polska	Ostrowiec Świętokrzyski	hutnictwo	0	brak danych	brak danych
- Diora Dzierżoniów S.A.	Polska	Dzierżoniów	produkcja sprzętu audio	0	brak danych	brak danych
31.12.2006 r.						
- Diora Dzierżoniów S.A.	Polska	Dzierżoniów	produkcja sprzętu audio	0	brak danych	brak danych
- EKO-TOP Sp. z o.o.	Polska	Rzeszów	produkcja, handel i usługi utylizacji	850	13,58%	13,58%

Udział ZELMER S.A. w jednostkach stowarzyszonych, z których żadna nie jest notowana na giełdzie, przedstawia się w sposób następujący:

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Kraj rejestracji	Siedziba	Przedmiot działalności	Aktywa	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Kapitał własny	Zysk (strata) netto	Wartość bilansowa udziałów/ akcji	Udział procentowy w kapitale	Udział w liczbie głosów
31.12.2005 r.											
- EKO-TOP Sp. z o.o.	Polska	Rzeszów	produkcja, handel i usługi utylizacji	8 576	3 937	7 979	4 639	210	852	34,00%	34,00%

Na 31 grudnia 2006 r. ZELMER S.A. posiadał 13,58% udziałów w EKO-TOP Sp. z o.o. Spółka ta była do dnia 3 listopada 2006 r. spółką stowarzyszoną. W związku z utratą znaczącego wpływu na Spółkę, udziały zostały przekwalifikowane do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Nota 15. Zapasy

ZAPASY	31.12.2006	31.12.2005
a) Materiały	25 619	16 348
b) Półprodukty i produkty w toku	4 149	3 332
c) Wyroby gotowe	7 207	3 099
d) Towary	12 407	795
Zapasy, razem	49 382	23 574

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005
Stan na początek okresu	516	472
a) Zwiększenia	595	402
b) Zmniejszenia	277	358
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	834	516

Odpisów aktualizujących dokonuje się w związku z wyceną zapasów według ceny nabycia nie wyższą od ceny sprzedaży netto, ujmując je w rachunku zysków i strat w pozycji kosztu własnego. W przypadku sprzedaży, wykorzystania do produkcji względnie złomowania następuje odwrócenie odpisów aktualizujących zapasy. Kwotę odwrócenia ujmuje się w pozycji kosztu własnego w rachunku zysków i strat.

Nota 16. Należności

NALEŻNOŚCI HANDLOWE	31.12.2006	31.12.2005
a) Nieprzeterminowane należności handlowe brutto	103 640	75 500
b) Przeterminowane należności handlowe brutto	9 296	11 494
c) Odpis aktualizujący	4 069	5 032
Należności handlowe netto, razem	108 867	81 962
w tym : od jednostek powiązanych	11 227	8 229

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	31.12.2006	31.12.2005
a) Pozostałe należności brutto	5 775	5 931
- należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	2 407	1 294
- należności z tytułu przeniesienia wierzytelności	989	996
- należności z tytułu dywidend	0	714
- pozostałe należności	1 688	2 821
- zaliczki na dostawy	691	106
b) Minus: odpis aktualizujący wartość należności	2 637	3 811
c) Rozliczenia międzyokresowe	1 317	845
Pozostałe należności netto, razem	4 455	2 965
w tym : od jednostek powiązanych	0	714

POŻYCZKI	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Stan na początek okresu	132	250
zmiany w ciągu okresu:	0	0
a) Zwiększenia	567	506
- udzielone pożyczki	50	493
- naliczone odsetki	16	12
- odwrócenie odpisów aktualizujących	501	1
b) Zmniejszenia	699	624
- spłaty pożyczek	682	112
- zapłacone odsetki	17	11
- odpisy aktualizujące odsetki	0	1
- odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	0	500
Stan na koniec okresu	0	132

Pożyczki udzielane były jednostkom powiązanym. Dodatkowe informacje zawarto w notcie nr 26.

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Stan na początek okresu	8 843	6 034
a) Zwiększenia	961	5 152
b) Zmniejszenia	3 098	2 343
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	6 706	8 843

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Stan na początek okresu	4 244	1 580
a) Zwiększenia	307	3 546
b) Zmniejszenia	2 435	882
- w tym Zelmer Hungary w związku z utratą statusu jednostki pośrednio powiązanej	1 380	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	2 116	4 244

Wartość nominalna należności handlowych, w odniesieniu do których stwierdzono na dzień 31 grudnia 2006 r. utratę wartości wynosiła 4 069 tys. zł (2005: 5 032 tys. zł). Należności te zostały objęte w pełni odpisem aktualizującym wartość. Wszystkie te należności były przeterminowane powyżej 180 dni. Odpisem aktualizującym wartość obejmuje się wszystkie należności, które są przeterminowane powyżej 180 dni.

Wartości godziwe należności nie różnią się istotnie od powyższych wartości księgowych.

ODPISY AKTUALIZUJĄCE POŻYCZKI	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Stan na początek okresu	501	1
zmiany w ciągu okresu:	0	0
Zwiększenia	0	501
- Ośrodek Rekreacyjno-Wypoczynkowy Bystre Sp. z o.o.	0	501
Zmniejszenia	501	1
- Ośrodek Rekreacyjno-Wypoczynkowy Bystre Sp. z o.o.	501	1
Stan na koniec okresu	0	501

Odwroćenie odpisu aktualizującego pożyczkę ORW Bystre Sp. z o.o. nastąpiło w związku ze spłatą udzielonych pożyczek.

Nota 17. Pochodne instrumenty finansowe

POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE (AKTYWA)	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Stan na początek okresu	0	0
- nabycie opcji	120	0
- sprzedaż opcji	105	0
- wycena opcji	351	0
Stan na koniec okresu	366	0
W tym:		
Papiery nienotowane na giełdzie	366	0

POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE (ZOBOWIĄZANIA)	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Stan na początek okresu	0	0
- nabycie opcji	140	0
- sprzedaż opcji	125	0
- wycena opcji	-2	0
- wycena terminowych kontraktów walutowych	419	0
Stan na koniec okresu	432	0
W tym:		
Papiery nienotowane na giełdzie	432	0

POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE	31.12.2006		31.12.2005	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Stan na początek okresu	0	0	0	0
- opcje	366	13	0	0
- terminowe kontrakty walutowe	0	419	0	0
Stan na koniec okresu	366	432	0	0

Na pochodne instrumenty finansowe ujawnione w kategorii aktywów, składają się zakupione opcje walutowe oraz terminowe kontrakty walutowe, które nie mają charakteru transakcji zabezpieczających, lecz tylko uzyskanie przychodów z tytułu różnicy na kursach walut. Są to krótkoterminowe instrumenty finansowe. Wyceny opcji i walutowych transakcji terminowych na dzień bilansowy dokonano zgodnie z wyceną banku i ujęto w pozostałych zyskach (stratach) rachunku zysków i strat. Kwota kapitału bazowego terminowych kontraktów walutowych oraz opcji, które na dzień 31 grudnia 2006 r. nie wygasły, wynosiła 5 000 tys. USD dla WTT i 5 000 tys. EUR dla opcji.

Nota 18. Pozostałe aktywa finansowe według wartości godziwej rozliczane przez rachunek zysków i strat

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE WYCENIONE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT, PRZEZNACZONE DO OBROTU	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Stan na początek okresu	0	0
- nabycie aktywów finansowych	38 065	0
- sprzedaż aktywów finansowych	-27 744	0
- wycena aktywów finansowych do wartości godziwej	183	0
Stan na koniec okresu	10 504	0

Krótkoterminowe aktywa finansowe to zakupione jednostki uczestnictwa w funduszach rynku pieniężnego i dłużnego. Zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w rachunku zysków i strat w pozostałych zyskach (stratach). Polityka inwestycyjna Spółki polega na inwestowaniu wolnych zasobów środków pieniężnych w instrumenty finansowe, celem uzyskania przychodów wynikających z przyrostu ich wartości rynkowej. Aktywa te zostały wycenione na dzień bilansowy w wartości rynkowej poszczególnych jednostek uczestnictwa.

Nota 19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	31.12.2006	31.12.2005
Środki pieniężne w banku i w kasie	20 731	63 570
w tym środki pieniężne o ograniczonym dysponowaniu:		
- wyodrębniony rachunek ZFŚS	1 002	542
Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	20 731	63 570

Środki pieniężne były przekazywane na krótkoterminowe lokaty, tzw. overnighty, których termin wymagalności wynosił średnio 3 dni (2005 r.: 3 dni) a efektywna stopa procentowa tych lokat wyniosła dla roku 2006 średnio 3,73% (2005 r. 2,91%).

Nota 20. Transakcje niepieniężne

Najważniejszą transakcją niepieniężną było objęcie udziałów w jednostce powiązanej Zelmer Zakład Narzędziowy Sp. z o.o. w zamian za wniesione aportem środki trwałe. Wartość nominalna nabytych udziałów wyniosła 566 tys. zł.
Wartość netto wniesionych środków trwałych wyniosła 811 tys. zł.

Nota 21. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Stan na początek okresu	0	0
a) Zwiększenia	2 647	0
- Zelmer Zakład Narzędziowy przekwalifikowanie	2 647	0
b) Zmniejszenia	0	0
Stan na koniec okresu	2 647	0

W skład aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży zostały zaliczone udziały w jednostce zależnej Zelmer Zakład Narzędziowy Sp. z o.o., wchodzące w skład segmentu geograficznego „Polska”.
 Opis faktów i okoliczności związanych ze zbyciem został opisany w punkcie dotyczącym zdarzeń po dniu bilansowym na str. 60.

Nota 22. Elementy kapitału własnego

KAPITAŁ PODSTAWOWY	w sztukach	
	31.12.2006	31.12.2005
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 10,00 PLN za sztukę	15 200 000	15 200 000
AKCJE ZWYKŁE WYEMITOWANE I W PEŁNI OPŁACONE	w sztukach	
	31.12.2006	31.12.2005
Na dzień 1 stycznia 2005 r.	15 200 000	15 200 000
Na dzień 1 stycznia 2006 r.	15 200 000	15 200 000
Na dzień 31 grudnia 2006 r.	15 200 000	15 200 000
POZOSTAŁE KAPITAŁY	31.12.2006	31.12.2005
Kapitał zapasowy	36 554	34 020
Kapitał rezerwowy	1 356	10 903
Pozostałe kapitały, razem	37 910	44 923

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych i Statutem, Spółka jest zobowiązana do tworzenia kapitału przeznaczonego na pokrycie strat bilansowych. Na kapitał ten jest odpisywane przynajmniej 8% czystego zysku w przypadku, gdy nie stanowi on 1/3 wartości nominalnej akcji spółki.

Na 31.12.2006 r. wartość tego kapitału wynosiła 36 554 tys. zł (31.12.2005 r.: 34 020 tys. zł). Kapitał ten nie jest dystrybuowalny.

	Element kapitałowy z tyt. ujęcia programu motywacyjnego dla pracowników	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2006	0	0
Program motywacyjny- element kapitałowy	1 265	1 265
Na dzień 31 grudnia 2006	1 265	1 265

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Zelmer na wniosek Rady Nadzorczej wyraziło w dniu 12.07.2006 r. zgodę na przeprowadzenie w Spółce 3-letniego program motywacyjnego dla

członków zarządu spółki oraz kluczowych członków kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek zależnych i stowarzyszonych. Wskazania Osób Uprawnionych dokona Zarząd Spółki za zgodą Rady Nadzorczej, z wyłączeniem Osób Uprawnionych będących członkami Zarządu, które zostaną wskazane przez Radę Nadzorczą. Łączna liczba Osób Uprawnionych objętych Programem nie może przekraczać 99 osób. Docelowo zostanie wyemitowanych do 750.000 akcji, stanowiących 4,9% kapitału zakładowego. Na sumę tą składają się dwie odrębne pule: jedna w ilości 400.000 opcji, która zostanie podzielona pomiędzy Członków Zarządu Zelmer S.A. („Pula Zarządu”) i druga pula 350.000 opcji przeznaczona dla kluczowych pracowników Spółki i spółek zależnych („Pula Dodatkowa”). Warunkiem koniecznym dla przyznania 70% każdej transzy – jest zrealizowanie przez Spółkę potwierdzonego przez audytora kryterium wzrostu skonsolidowanego i w pełni rozwodnionego („fully diluted EPS”) zysku na akcję w odniesieniu do roku poprzedniego: o 25% w 2006 roku oraz o 20% w każdym z kolejnych dwóch lat trwania Programu. Warunkiem koniecznym dla przyznania pozostałych 30% danej transzy – jest osiągnięcie przez wskaźnik Całkowitego Zwrotu z Akcji poziomu; co najmniej równego lub wyższego od dynamiki zmian indeksu WIG liczonego w okresie I kwartału roku, w którym następuje podział, w porównaniu do I kwartału roku poprzedniego (w przypadku pierwszego podziału jest to I kw. 2007 r. w stosunku do I kw. 2006 r.). Cena emisyjna akcji w programie opcji menedżerskich będzie równa wysokości średniej arytmetycznej kursów zamknięcia z 70 dnia notowań poprzedzających podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwały o Programie, pomniejszona o 10% i wynosi 36,53 PLN, która nie ulegnie zmianie w całym okresie programu. Nie spełnienie powyższych kryteriów przyznania opcji powoduje przepadek danej transzy Puli Zarządu, nie będzie też możliwe przyznanie Członkom Zarządu opcji z Puli Dodatkowej w danym momencie przyznawania opcji. Opcje będą przyznawane w trzech transzach w określonych terminach przypadających na lata 2007-2009 po odbyciu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy. Rozpoczęcie realizacji opcji nastąpi w określonych terminach przypadających w latach 2010-2012.

W każdym roku przypadającym w latach 2010-2012 Osoby Uprawnione będą mogły nabyć od powiernika Obligacje danej transzy:

- opcje przyznane w 2007 roku będą dawać Osobom Uprawnionym prawo do nabycia Obligacji w 2010 roku,
- opcje przyznane w 2008 roku będą dawać Osobom Uprawnionym prawo do nabycia Obligacji w 2011 roku,
- opcje przyznane w 2009 roku będą dawać Osobom Uprawnionym prawo do nabycia Obligacji w 2012 roku.

Prawo do nabycia Obligacji i objęcia akcji może być realizowane do końca 2014 .

Z uwagi na fakt, iż nie jest znana data, w której uczestnicy programu będą realizowali poszczególne transze, jak również w związku z tym, że w trakcie realizacji opcji mogą nie być pewni jaki Spółka osiągnie zysk w dniu realizacji, wycenę przeprowadzono w oparciu o następujące założenia:

- a) uczestnicy Programu będą wybierali do realizacji te okresy, kiedy średnia wartość rynkowa akcji jest wyższa od ceny emisyjnej.
- b) na mocy pkt a. przyjęto jako cenę realizacji, średnią cenę wziętą z dni, kiedy cena rynkowa przekracza cenę emisyjną ,
- c) z uwagi na fakt, iż nie jest znana data, w której uczestnicy Programu będą obejmowali akcje, przyjęto, że prawdopodobieństwo realizacji tego warunku jest jednakowe w każdym miesiącu, dla ustalenia wagi przyjęto datę objęcia akcji jako identyczną z datą objęcia obligacji (bez wpływu na istotność wyceny).

Oszacowania wartości opcji dokonano na datę 30 listopada 2006 r., wykorzystując ponad roczną (od 27 stycznia 2005 roku do 29 listopada 2006 roku) historię danych rynkowych instrumentu bazowego, tj. akcji spółki na GPW. Do wyznaczenia wartości opcji posłużono się metodą Monte-Carlo . Metoda Monte-Carlo polega na konstrukcji modelu zmian cen instrumentu bazowego na podstawie danych historycznych, w taki sposób, aby zapewnić posiadanie przez zdyskontowany proces ceny instrumentu bazowego własności martingalowej. Z wykorzystaniem danych empirycznych dobiera się odpowiedni model rozkładu prawdopodobieństwa zmian cen instrumentu bazowego, a następnie na podstawie tego modelu generuje się odpowiednio dużą liczbę (im większa liczba tym większa dokładność oszacowania wartości opcji) możliwych , przyszłych cen instrumentu bazowego. Następnie jako wartość opcji przyjmuje się średnią wypłatę opcji zdyskontowaną na datę wyceny. Średnią wylicza się jako średnią

arytmetyczną względem wszystkich symulacji. Wycena została przeprowadzona przy następujących założeniach :

- cena wejściowa akcji do modelu to kurs zamknięcia z dnia przyznania (30 listopada) równy 60 zł
- cena realizacji – 36,53 zł
- przewidywana zmienność – 30%
- okres obowiązywania opcji – wyznaczono dla każdej trajektorii rozdzielnie, średnio ok. 5 lat
- oczekiwane - dywidendy na poziomie 4% rocznie
- wolną od ryzyka stopę procentową – wartość bieżąca została określona na podstawie krzywej rentowności wyznaczonej na podstawie rynkowych rentowności papierów skarbowych o różnych datach zapadalności na datę wyceny
- przewidywaną zmienność - ustalono na podstawie danych historycznych z notowań akcji Spółki w okresie od 1 lutego 2005 roku do 30 listopada 2006 roku .

Łączny kosztu programu w roku 2006 nie powinien przekroczyć kwoty 1 265 tys. zł . Koszt Programu Opcji został ujęty w korespondencji z kapitałem z tytułu emisji instrumentów pochodnych (program opcji). Program motywacyjny dla pracowników, wartość świadczeń pracowników jest prezentowana w kapitale rezerwowym. Korekty wyceny programu opcji menedżerskich będą dokonywane w okresach rocznych i odpowiednio ujmowane w sprawozdaniach finansowych. Pełny opis programu znajduje się w opublikowanej w dniu 12 lipca 2006 uchwale nr 38 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki „Zelmer S.A.” w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę Programu Opcji Menedżerskich . (http://www.zelmer.pl/relacje_inwestorskie/raporty_biezace/art88.html)

Nota 23. Rezerwy

REZERWY DŁUGOTERMINOWE	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005
Stan na początek okresu	2 291	1 731
- na świadczenia emerytalne i podobne	2 291	1 731
Zwiększenia	1 694	560
- na świadczenia emerytalne i podobne	667	560
- na naprawy gwarancyjne	1 027	
Zmniejszenia	140	0
- na świadczenia emerytalne i podobne	140	0
- na naprawy gwarancyjne	0	0
Stan na koniec okresu	3 845	2 291
- na świadczenia emerytalne i podobne	2 818	2 291
- na naprawy gwarancyjne	1 027	0
 REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	 01.01.2006- 31.12.2006	 01.01.2005 - 31.12.2005
Stan na początek okresu	1 824	1 649
- na świadczenia emerytalne	48	8
- na naprawy gwarancyjne	1 776	1 641
a) Zwiększenia	2 737	2 941
- na świadczenia emerytalne	38	40
- na naprawy gwarancyjne	2 699	2 901
b) Zmniejszenia	2 421	2 766
- na świadczenia emerytalne	0	0
- na naprawy gwarancyjne	2 421	2 766
Stan na koniec okresu	2 140	1 824
- na świadczenia emerytalne	86	48
- na naprawy gwarancyjne	2 054	1 776

Uprawnienia pracownicze do świadczeń emerytalnych (odprawy emerytalne) wynikają z zapisów Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy. Wysokość rezerwy na świadczenia emerytalne ustalają niezależni aktuariusze metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych.

Główne założenia aktuarialne to:

- stopa dyskontowa na 31.12.2006 r. – 5,80%; (w 2005 r. – 6,0%),
- roczna stopa wzrostu wynagrodzeń na 31.12.2006 r. – 1,50%; (w 2005 r. – 0%),
- liczba odejść pracowników w 2006 r. – 303 osoby; (w 2005 r. – 48 osób).

Podziału rezerw na długoterminowe i krótkoterminowe dokonano wg ustaleń aktuarium. Terminy zapadalności świadczeń przypadają według uzyskiwania uprawnień emerytalnych.

Rezerwę na koszty napraw gwarancyjnych tworzy się w związku z udzielaną na sprzedawane produkty gotowe 24-miesięczną gwarancją (na odkurzacze 48 miesięcy). Rozliczenie nastąpi poprzez rozłożenie w czasie w okresie objętym gwarancją.

Nota 24. Zobowiązania

ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE	31.12.2006	31.12.2005
Zobowiązania handlowe, razem	42 215	25 997
w tym do jednostek powiązanych	932	1 001
 POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	 31.12.2006	 31.12.2005
Zobowiązania pracownicze	6 208	3 458
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	7 252	6 158
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 925	1 106
Zaliczki otrzymane na dostawy	49	0
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 964	2 082
ZFŚS	977	537
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, razem	21 375	13 341
w tym do jednostek powiązanych	298	531
 ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	 31.12.2006	 31.12.2005
- na urlopy	2 358	1 356
- pozostałe	794	454
Rozliczenia międzyokresowe, razem	3 152	1 810
 Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania razem	 66 742	 41 148

Wartości godziwe zobowiązań nie różnią się istotnie od powyższych wartości księgowych.

Rezerwę na niewykorzystane urlopy tworzy się na koniec okresu sprawozdawczego (rocznego i półrocznego), a rozwiązuje według wykorzystania w kolejnych okresach zgodnie z kodeksem pracy do dnia 31 marca następnego roku sprawozdawczego.

Nota 25. Pozostałe zobowiązania

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2006	31.12.2005
Pozostałe zobowiązania długoterminowe (leasing)	1 388	583
Pozostałe zobowiązania długoterminowe, razem	1 388	583
 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	 31.12.2006	 31.12.2005
Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych:		
- w okresie krótszym niż 1 rok	601	197
- w okresie 1-5 lat	1 478	631
Razem zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – minimalne opłaty leasingowe	2 079	828
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	176	84
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych z tego przypadku:	1 903	744
- w okresie krótszym niż 1 rok	516	161
- w okresie 1-5 lat	1 388	583
Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	1 904	744

Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych przypadająca na okres krótszy niż 1 rok prezentowana jest w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych.

Nota 26. Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje oraz salda dotyczą jednostek zależnych oraz jednostki stowarzyszonej („EKO-TOP”).

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	01.01.2006- 31.12.2006 r.	01.01.2005- 31.12.2005 r.
a) Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów	14 062	12 879
b) Przychody ze sprzedaży usług:	1 987	1 578
Przychody ze sprzedaży, razem	16 049	14 457

ZAKUP TOWARÓW I USŁUG	01.01.2006- 31.12.2006 r.	01.01.2005- 31.12.2005 r.
a) Zakupy towarów i materiałów	1 161	1 318
b) Zakupy usług:	3 721	3 644
w tym: EKO-TOP	33	16
c) Zakupy środków trwałych	5 549	2 992
d) Zakupy pozostałe:	319	18
Zakupy, razem	10 750	7 972

SALDA ROZRACHUNKÓW NA DZIEŃ BILANSOWY	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.
1. Należności z tytułu dostaw i usług	13 735	11 477
2. Należności pozostałe	985	1 710
Należności, razem	14 720	13 187
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	932	1 001
4. Zobowiązania pozostałe	298	531
Zobowiązania, razem	1 230	1 532

**ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE POZABILANSOWE I INNE
POZYCJE WARUNKOWE**

	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.
Udzielone poręczenia	0	2 400
Zobowiązania inwestycyjne pozabilansowe i inne pozycje warunkowe, razem	0	2 400

W związku z objęciem udziałów w drodze konwersji umów pożyczek i uznaniem przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej pożyczek za wykonane, wygasło udzielone przez ZELMER S.A. poręczenie tych pożyczek udzielonych przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej Firmie Handlowo –Usługowej „EKO-TOP” Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie (do dnia 03.11.2006 spółka stowarzyszona).

**WYNAGRODZENIE KLUCZOWYCH CZŁONKÓW KADRY
KIEROWNICZEJ**

	01.01.2006- 31.12.2006 r.	01.01.2005- 31.12.2005 r.
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 696	1 823
Program opcyjny (nota nr 6)	1 265	0
Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej, razem	3 961	1 823

POŻYCZKI UDZIELONE

	01.01.2006- 31.12.2006 r.	01.01.2005- 31.12.2005 r.
1. Członkom Zarządu i innym kluczowym członkom kadry kierowniczej oraz członkom ich rodzin		
a) Saldo na początek okresu	4	6
- Spłata udzielonych pożyczek	2	2
b) Saldo na koniec okresu	2	4
2. Jednostkom zależnym*		
a) Saldo na początek okresu	132	250
- Pożyczki udzielone w trakcie roku	50	493
- Odwrócenie odpisu aktualizującego	501	1
- Spłata udzielonych pożyczek	681	112
- Odsetki naliczone	15	12
- Odsetki otrzymane	17	11
- Odpis aktualizujący odsetki	0	1
- Odpis na ryzyko finansowe od pożyczki	0	500
b) Saldo na koniec okresu	0	132
Podmiotom powiązanym ogółem		
a) Saldo na początek okresu	136	256
- Pożyczki udzielone w trakcie roku	50	493
- Odwrócenie odpisu aktualizującego	501	1
- Spłata udzielonych pożyczek	683	114
- Odsetki naliczone	15	12
- Odsetki otrzymane	17	11
- Odpis aktualizujący odsetki	0	1
- Odpis na ryzyko finansowe od pożyczki	0	500
b) Saldo na koniec okresu	2	136

Pożyczki udzielone członkom Zarządu z ZFŚS przypadają do spłaty w roku 2008.
 Oprocentowanie pożyczek wynosi 1%.

Pożyczki udzielone jednostce zależnej „ORW Bystre” w ogólnej kwocie 550 tys. zł, zostały spłacone w całości łącznie z naliczonymi odsetkami przez nabywcę spółki (Fermi Drobiu Borkowski” Sp. z o.o. z siedzibą w Barłodzi Olsztyńskiej).

Oprocentowanie udzielonych pożyczek wynosiło 3 i 7%. Efektywna stopa procentowa jest równa nominalnej stopie procentowej. Odsetki od pożyczek były spłacane w okresach miesięcznych. Odpis aktualizujący pożyczki w wysokości 500 tys. zł został odwrócony.

Pożyczka udzielona jednostce zależnej Zelmer Slovakia w wysokości 500 tys. zł – zgodnie z umową uruchomiono pierwszą transzę w wysokości 243 tys. zł, z terminem spłaty do dnia 30 listopada 2006 r. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 2,5%. Efektywna stopa procentowa jest równa nominalnej stopie procentowej. Odsetki od pożyczki były spłacane w okresach miesięcznych. Pożyczka została spłacona w całości.

V. Pozostałe informacje

1. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO

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

Okres sprawozdawczy	Średni arytmetyczny kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2006 – 31.12.2006	3,8991	3,7900	3,8383	3,8312
01.01.2005 – 31.12.2005	4,0233	3,8223	4,2756	3,8598

2. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 8 stycznia 2007 r. Spółka ZELMER S.A. zawarła umowę sprzedaży 57,74% udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością Zelmer Zakład Narzędziowy. Łączna cena sprzedaży wszystkich udziałów wynosi 6 004,5 tys. zł. Własność udziałów przejdzie na kupującego w dniu zawarcia umowy przenoszącej udziały; po ziszczeniu się warunku uzyskania decyzji Prezesa UOKiK zezwalającej na dokonanie koncentracji polegającej na nabyciu udziałów przez kupującego lub upływu terminu do wydania takiej decyzji, o którym mowa w art. 97 ustawy z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów.

W dniu 19 marca 2007 roku została zawarta umowa przeniesienia własności udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą „Zelnar Zakład Narzędziowy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością”.

3. Kontynuowanie działalności

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Wszystkie pozostałe informacje niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku ZELMER S.A. są ujęte w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZELMER S.A.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok 2006 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej.

Sprawozdanie finansowe ZELMER S.A. za rok 2006 zawiera: bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego.

Wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe Spółki ZELMER S.A. za rok 2006 i dane porównawcze, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki ZELMER S.A. oraz jej wynik finansowy.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa, a podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Niniejsze sprawozdanie finansowe Spółki ZELMER S.A. za rok 2006 zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZELMER S.A. w dniu 26 kwietnia 2007 r.

W imieniu Zarządu ZELMER S.A.:

Podpisy zgodnie złożyli:

Janusz Płocica - Prezes Zarządu

Grzegorz Darlak - Członek Zarządu

Stanisław Micał - Członek Zarządu

Tomasz Modzelewski - Członek Zarządu

Wiesław Zabłocki - Członek Zarządu

Władysław Zygo - Członek Zarządu

Rzeszów, dnia 26 kwietnia 2007 r.