



SPÓŁKA AKCYJNA

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A.
ZA I KWARTAŁ 2007 ROKU**

10 maja 2007 r.

WSTĘP DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	
ZA I KWARTAŁ 2007 R. GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A.	3
Informacje ogólne	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2007 R.	
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A.	7
Skonsolidowany Bilans Grupy Kapitałowej ZELMER S.A.	7
Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat Grupy Kapitałowej ZELMER S.A.	8
Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych Grupy Kapitałowej ZELMER S.A.	9
Skonsolidowane Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym Grupy Kapitałowej	
ZELMER S.A.	10
Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej	
ZELMER S.A.	13
I. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	13
1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	13
2. Zasady konsolidacji	13
3. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności	14
4. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	15
5. Rzeczowe aktywa trwałe	15
6. Utrata wartości aktywów niefinansowych	16
7. Leasing	16
8. Wartości niematerialne	17
9. Nieruchomości inwestycyjne	18
10. Aktywa finansowe	18
11. Pochodne instrumenty finansowe oraz działalność zabezpieczająca	20
12. Zapasy	20
13. Koszty finansowania zewnętrznego	20
14. Należności handlowe	20
15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21
16. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana	21
17. Kapitał podstawowy	21
18. Kapitały mniejszości	21
19. Rezerwy 21	
20. Świadczenia pracownicze	22
21. Płatność w formie akcji	22
22. Przychody	23
23. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy	24
24. Wypłata dywidendy	24
25. Nowe zasady rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowych	
Standardów Sprawozdawczości Finansowej	25
II. Zarządzanie ryzykiem finansowym	27
III. Ważne oszacowania i założenia	28
IV. Pozostałe informacje	30
1. Informacje dotyczące segmentów działalności	30
2. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO	33
3. Wybrane dane finansowe skonsolidowane	33
4. Informacja o korektach z tytułu rezerw, zobowiązaniach i aktywach z tytułu odroczonego	
podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników	
aktywów Grupy Kapitałowej Zelman S.A.	35

WSTĘP DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2007 R. GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A.

Informacje ogólne

a) Forma prawna i przedmiot działalności

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej ZELMER S.A. (zwanej dalej „Grupą”) jest ZELMER Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie (Polska) przy ul. Hoffmanowej 19 zwana dalej „Spółką”, wpisana 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 Grupy Kapitałowej 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

2. Czas trwania Grupy Kapitałowej

Spółka ZELMER S.A. i pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony.

3. Prezentowane okresy sprawozdawcze

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za I kwartał 2007 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku i na dzień 31 marca 2006 roku dla bilansu, za okres od 01 stycznia 2006 roku do 31 marca 2006 roku dla rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych oraz za okres od 01 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku i od 01 stycznia 2006 roku do 31 marca 2006 roku dla zestawienia zmian w kapitale własnym.

4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

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

Janusz Plocica	Prezes Zarządu
Grzegorz Darlak	Członek Zarządu
Stanisław Micał	Członek Zarządu
Tomasz Modzelewski	Członek Zarządu
Wiesław Zabłocki	Członek Zarządu
Władysław Zygo	Członek Zarządu

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

Jacek Siwicki	Przewodniczący Rady
Aleksander Kacprzyk	Wiceprzewodniczący Rady
Janusz Gembarowski	Sekretarz Rady
Rafał Bogusławski	Członek Rady
Michał Boni	Członek Rady
Sławomir Frąckowiak	Członek Rady
Krzysztof Pióro	Członek Rady
Mariusz Ciechomski	Członek Rady
Andrzej Groszek	Członek Rady
Jerzy Bogusław Wróbel	Członek Rady

5. Biegły rewident

Do dnia opublikowania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2007 roku nie została podpisana umowa na badanie sprawozdania finansowego za rok 2007.

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

ABN AMRO Bank (Polska) S.A.

ul. 1-go Sierpnia 8 A
02-134 Warszawa

8. Notowania na rynku regulowanym:

8.1. Informacje ogólne

Giełda:	Giełda 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
e-mail: ir@zelmer.pl
www.zelmer.pl

9. Znaczący akcjonariusze spółki dominującej

Według stanu na dzień 31-03-2007 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. posiadał 57,74% udziałów – udziały spółki zależnej zostały sprzedane.

W dniu 8 stycznia 2007 r. Spółka ZELMER S.A. zawarła umowę sprzedaży 57,74% udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością „Zelnar Zakład Narzędziowy”. Łączna cena sprzedaży wszystkich udziałów wyniosła 6 004,5 tys. zł.. 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”.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2007 R. GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A.

Skonsolidowany Bilans Grupy Kapitałowej ZELMER S.A.

	Stan na dzień:		
	31.03.2007 r.	31.12.2006 r.	31.03.2006 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe	133 316	134 399	136 444
Wartości niematerialne	2 031	1 638	881
Rzeczowe aktywa trwałe	123 709	128 716	129 031
Nieruchomości inwestycyjne	6 938	3 433	3 486
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0	850
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	22
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	638	612	2 174
Aktywa obrotowe	198 072	211 643	186 491
Zapasy	60 918	52 966	30 516
Należności handlowe oraz pozostałe należności	82 972	107 468	64 044
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 397	3 067	1 807
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	850	850	0
Pochodne instrumenty finansowe	166	366	438
Pozostałe aktywa finansowe według wartości godziwej rozliczane przez rachunek zysków i strat	5 171	10 504	18 066
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 598	24 643	71 620
Aktywa wchodzące w skład grupy do zbycia	0	11 779	0
RAZEM AKTYWA	331 388	346 042	322 935
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
KAPITAŁ WŁASNY	268 775	257 226	267 823
Kapitał własny (przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)	268 624	254 141	264 832
Kapitał podstawowy	152 000	152 000	152 000
Pozostałe kapitały	41 322	38 807	45 482
Różnice kursowe z przeliczenia	57	115	157
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	63 219	32 699	57 550
Wynik finansowy roku bieżącego przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	12 026	30 520	9 643
Udziały mniejszości	151	3 085	2 991
ZOBOWIĄZANIA	62 613	88 816	55 112
Zobowiązania długoterminowe	12 262	12 745	13 266
Rezerwy na pozostałe zobowiązania oraz inne obciążenia	4 200	4 039	2 981
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 773	7 239	8 230
Pozostałe zobowiązania	1 289	1 467	2 055
Zobowiązania krótkoterminowe	50 351	76 071	41 846
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	47 918	67 745	38 928
Rezerwy na pozostałe zobowiązania oraz inne obciążenia	2 311	2 232	2 037
Pochodne instrumenty finansowe	11	432	881
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	111	107	0
Zobowiązania grupy do zbycia	0	5 555	0
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	331 388	346 042	322 935

Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat Grupy Kapitałowej ZELMER S.A.

	Okres obrotowy:	
	01.01.2007- 31.03.2007	01.01.2006- 31.03.2006
Przychody ze sprzedaży	97 579	71 156
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	64 300	48 246
Zysk brutto ze sprzedaży	33 279	22 910
Koszty sprzedaży	7 059	2 766
Koszty ogólnego zarządu	12 867	9 925
Pozostałe przychody	541	452
Pozostałe zyski	2 233	1 051
Zysk operacyjny	16 127	11 722
Koszty finansowe	-50	-25
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	0	8
Zysk przed opodatkowaniem	16 077	11 705
Podatek dochodowy	3 847	1 983
Zysk netto za okres obrotowy	12 230	9 722
Przypisany:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	12 026	9 643
Akcjonariuszom mniejszościowym	204	79
Zysk na akcję przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w trakcie okresu (wyrażony w zł na jedną akcję):		
- podstawowy	0,79	0,63
- rozwodniony	0,78	0,63

Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych Grupy Kapitałowej ZELMER S.A.

	Okres obrotowy:	
	01.01.2007- 31.03.2007	01.01.2006- 31.03.2006
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	16 077	11 705
Korekty o pozycje	-1 290	11 311
Udział w zyskach (stratach) okresu jednostek ujmowanych metodą praw własności	0	-8
Amortyzacja	2 472	2 166
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych netto	-853	-607
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	27	11
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-1 946	-64
Zmiana stanu rezerw	4 812	3 229
Zmiana stanu zapasów	-5 797	-2 696
Zmiana stanu należności netto	28 781	19 322
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-27 830	-9 202
Zmiana stanu innych składników aktywów obrotowych	40	120
Zmiana stanu pozostałych pasywów	-7	-37
Zapłacony podatek dochodowy	-2 638	-1 158
Inne korekty	1 649	235
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 787	23 016
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	9 162	202
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych	75	132
Zbycie aktywów finansowych	5 397	0
Wpływ ze zbycia jednostek zależnych i innych jednostek	3 690	0
Inne wpływy inwestycyjne	0	70
Wydatki	-5 059	-19 811
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	-5 049	-1 739
Nabycie aktywów finansowych	0	-18 070
Inne wydatki inwestycyjne	-10	-2
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 103	-19 609
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy	9	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	9	0
Wydatki	-278	-300
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	-9	0
Wydatki z tytułu leasingu finansowego	-254	0
Inne wydatki finansowe	-15	-300
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-269	-300
Przepływy pieniężne netto, razem	18 621	3 107
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	27 080	67 836
Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	19 518	3 784
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	897	677
- przepływy pieniężne netto	18 621	3 107
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	46 598	71 620

Skonsolidowane Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym Grupy Kapitałowej ZELMER S.A.

1.1. Skonsolidowane Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 01.01.2007 – 31.03.2007 r.

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej					Razem przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Wynik finansowy roku bieżącego			
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2007 r.	152 000	38 807	115	32 699	30 520	254 141	3 085	257 226
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2007 r.	0	2 515	-58	30 520	-18 494	14 483	-2 934	11 549
Zysk netto	0	0	0	0	12 026	12 026	204	12 230
Różnice z wyceny pozycji wyrażonych w walutach obcych	0	0	-58	0	0	-58	0	-58
Suma przychodów ujętych za I kwartał 2007 r.	0	0	-58	0	12 026	11 968	204	12 172
Program motywacyjny dla pracowników - wartość świadczeń pracowników	0	2 515	0	0	0	2 515	0	2 515
Inne	0	0	0	0	0	0	-3 138	-3 138
Przeniesienie wyniku	0	0	0	30 520	-30 520	0	0	0
Kapitał własny na dzień 31 marca 2007 r.	152 000	41 322	57	63 219	12 026	268 624	151	268 775

1.2. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym w 2006 roku.

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej					Razem przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Wynik finansowy roku bieżącego			
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2006 r.	152 000	45 482	187	34 136	23 414	255 219	2 909	258 128
Zmiany w kapitale własnym w roku 2006	0	-6 675	-72	-1 437	7 106	-1 078	176	-902
Zysk netto	0	0	0	0	30 520	30 520	602	31 122
Różnice z wyceny pozycji wyrażonych w walutach obcych	0	0	-72	0	0	-72	-1	-73
Suma przychodów ujętych za rok 2006	0	0	-72	0	30 520	30 448	601	31 049
Program motywacyjny dla pracowników - wartość świadczeń pracowników	0	1 265	0	0	0	1 265	0	1 265
Inne	0	-18	0	0	0	-18	-323	-341
Przeniesienie wyniku	0	0	0	23 414	-23 414	0	0	0
Dywidendy dotyczące roku 2005	0	-11 248	0	-20 775	0	-32 023	-102	-32 125
Podział zysków niepodzielonych	0	3 326	0	-4 076	0	-750	0	-750
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2006 r.	152 000	38 807	115	32 699	30 520	254 141	3 085	257 226

1.3. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 01.01.2006 – 31.03.2006 r.

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej					Razem przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Wynik finansowy roku bieżącego			
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2006 r.	152 000	45 482	187	34 136	23 414	255 219	2 909	258 128
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2006 r.	0	0	-30	23 414	-13 771	9 613	82	9 695
Zysk netto	0	0	0	0	9 643	9 643	79	9 722
Różnice z wyceny pozycji wyrażonych w walutach obcych	0	0	-30	0	0	-30	3	-27
Suma przychodów ujętych za I kwartał 2006 r.	0	0	-30	0	9 643	9 613	82	9 695
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienie wyniku	0	0	0	23 414	-23 414	0	0	0
Kapitał własny na dzień 31 marca 2006 r.	152 000	45 482	157	57 550	9 643	264 832	2 991	267 823

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZELMER S.A.

I. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2007 roku sporządzone zostało zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” a także wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów (Dz. U. Nr 209 poz. 1744 z dnia 19 października 2005 r.) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych”.

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

2. Zasady konsolidacji

a) Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Przejście jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

Koszt przejścia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejściem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejścia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości.

Nadwyżkę kosztu przejścia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto, ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejścia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to konieczne, dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

b) Udziały mniejszości oraz transakcje z udziałowcami mniejszościowymi

Udziały mniejszości obejmują nie należące do Grupy udziały w spółkach objętych konsolidacją. Kapitały mniejszości ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia, akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Wartość tą zmniejsza/zwiększa się o przypadające na kapitał mniejszości zwiększenia/zmniejszenia, z tym że straty mogą być przyporządkowane kapitałowi mniejszości tylko do wysokości kwot gwarantujących ich pokrycie przez mniejszość. Nadwyżka strat podlega rozliczeniu z kapitałem własnym grupy kapitałowej.

Grupa zastosowała zasadę traktowania transakcji z udziałowcami mniejszościowymi jako transakcje z podmiotami trzecimi niepowiązanymi z Grupą.

c) Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczane metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w pozostałych kapitałach. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji.

3. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności

Grupa 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 Grupy 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 Grupy, 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 Grupy, 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 Grupy, które są wykazywane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy i dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu oraz część przychodów Grupy, którą w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do tego segmentu.

Koszty segmentu – składają się z kosztów wytworzenia sprzedanych towarów i usług zewnętrznym klientom jak i transakcji realizowanych z innymi segmentami w ramach Grupy, wynikające z działalności operacyjnej segmentu dające się jemu bezpośrednio przyporządkować oraz część kosztów Grupy, 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 Grupę część aktywów operacyjnych wspólnie kontrolowanego podmiotu. Nie zalicza się do aktywów segmentu aktywów z tytułu podatku dochodowego.

Kapitał własny i zobowiązania segmentu – to 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 Grupę część pasywów operacyjnych wspólnie kontrolowanego podmiotu. Do kapitałów i zobowiązań segmentu nie zalicza się zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

4. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji spółki ZELMER S.A. i jej jednostek zależnych i stowarzyszonych w Polsce jest PLN. Walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych jest ich waluta narodowa. Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), które są walutą prezentacji Grupy Kapitałowej.

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.

c) Spółki wchodzące w skład Grupy

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji ZELMER S.A. po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat po średnim arytmetycznym kursie wymiany za dany rok obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane jako oddzielny składnik kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe dotyczące danego podmiotu są ujmowane w rachunku zysków i strat.

5. 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 grupę 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 Grupy, 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.

6. 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.

7. 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, Grupa 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 Grupy 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 nocy nr 6.

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 Grupę.

8. 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 6.

9. 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 lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o wartość końcową przez okresy ich użytkowania, który dla nieruchomości inwestycyjnych wynosi od 40 - 60 lat.

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych Grupa stosuje zasady opisane w nocie nr 6.

10. Aktywa finansowe

Grupa 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 niepochothane aktywa finansowe z ustalonymi lub możliwymi do ustalenia płatnościami, które nie są notowane na aktywnym rynku. Powstają one, gdy Grupa dostarcza pieniądze, towarów lub usług bezpośrednio kontrahentowi bez zamiaru obracania należnościami. Ujmuje 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 niepochodne aktywa finansowe o określonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie zapadalności, które kierownictwo Grupy ma zamiar i możliwość utrzymywania do terminu zapadalności. Ujmuje 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 niepochodne, które zostały umieszczone w tej kategorii lub też nie zostały zaklasyfikowane do żadnej innej kategorii. Ujmuje się je w aktywach trwałych, chyba że Zarząd zamierza sprzedać te inwestycje w terminie 12 miesięcy od daty bilansu.

Nabycie i sprzedaż inwestycji ujmuje się w dniu transakcji, czyli w dniu w którym Grupa 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 Grupa 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 nienotowane papiery wartościowe), Grupa 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 Grupa 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 wykazywane są w cenie nabycia lub w 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, cel 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 upusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

Do ustalania kosztów rozchodu zapasów Grupa 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, Grupa 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 Grupa nie będzie w stanie uzyskać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umów. Kwota 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 stratą z tytułu utraty wartości, która 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 skonsolidowanym 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 trwale. Na dzień bilansowy, Grupa 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 grupy kapitałowej stanowi kapitał zakładowy jednostki dominującej w wysokości określonej w statucie jednostki dominującej i wpisanej w rejestrze sądowym.

Kapitał zakładowy wynika z objęcia akcji spółki dominującej 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 dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Spółek.

18. Kapitały mniejszości

Kapitały mniejszości ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Wartość tę zmniejsza/zwiększa się o przypadające na kapitał mniejszości zwiększenia/zmniejszenia aktywów netto, z tym że straty mogą być przyporządkowane kapitałowi mniejszości tylko do wysokości kwot gwarantujących ich pokrycie przez mniejszość. Nadwyżka strat podlega rozliczeniu z kapitałem własnym grupy kapitałowej.

19. Rezerwy

Rezerwy tworzy się na istniejące prawnie lub wynikające z prawa zwyczajowego zobowiązania Spółek Grupy, wynikające ze zdarzeń przeszłych, których wypełnienie (jak się oczekuje) spowoduje

w przyszłości wpływ 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 ujmują się w rachunku zysków i strat.

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

Zobowiązanie warunkowe – to:

- a. 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
- b. wynikający ze zdarzeń przeszłych obecny obowiązek ale nie ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ dla wypełnienia obowiązku nie jest prawdopodobny wpływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne lub kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

20. Świadczenia pracownicze

a) Grupa tworzy rezerwy na odprawy emerytalne przewidziane kodeksem pracy dla pracowników. Grupa posiada zarówno programy określonych świadczeń jak i określonych składek. Program określonych składek to program świadczeń emerytalnych w ramach którego Spółki odprowadzają określone składki do jednostki zarządzającej ubezpieczeniami społecznymi (ZUS). Spółki nie mają 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) Grupa tworzy rezerwę z tytułu nagród i premii, jeżeli obowiązek ich wypłaty wynika z umowy lub jeżeli dotychczasowa praktyka zrodziła zwyczajowo oczekiwany obowiązek.

21. Płatność w formie akcji

Przyznane instrumenty kapitałowe w jednostce dominującej 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.

22. Przychody

Wartość przychodów, poszczególne Spółki ustalają według wartości godziwej zapłaty, otrzymanej lub należnej, tj. w takiej wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że uzyskają 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, a także po eliminacji sprzedaży wewnątrz Grupy kapitałowej. Przychody ujmuje się w następujący sposób:

a) Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów ujmuje się w momencie dostawy przez jednostkę Grupy 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 memorialowej. 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.

23. 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 (zwrotowi) od dochodu do opodatkowania (straty podatkowej) 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:

- ujemne różnice przejściowe,
- przeniesienie na kolejny okres nierozliczonych strat podatkowych oraz
- 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.

24. Wypłata dywidendy

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

25. 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 Zarządów jednostek Grupy dotyczącą wpływu nowych standardów i interpretacji na sytuację finansową Grupy.

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 wymogi dotyczące ujawniania informacji o instrumentach finansowych i zastępuje MSR 30 „Ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych banków i podobnych instytucji finansowych” oraz niektóre wymogi MSR 32 „Instrumenty finansowe: ujawnianie i prezentacja”.

Spółka postępuje 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 stosuje powyżej opisane 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 Grupy.

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 Grupy.

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 Jednostki dominującej ZELMER S.A., 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 Grupy.

II. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Grupę kapitałową narażona jest na wiele zagrożeń finansowych takich jak ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko utraty płynności czy ryzyko stopy procentowej.

a) Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest z ryzykiem zmiany kursów walut oraz z ryzykiem cenowym. Grupa 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. Grupa nie stosuje polityki zabezpieczeń przed ryzykiem zmiany kursów walut.

Produkcja ZELMER S.A. – jednostki dominującej jest produkcją materiałochłonną, w której wykorzystywanych jest wiele materiałów w znacznych ilościach, występuje więc ryzyko związane ze zmianą cen rynkowych tych materiałów.

b) Ryzyko kredytowe

Grupa nie jest narażona na zbyt duże ryzyko z tytułu znaczącej koncentracji sprzedaży kredytowej. Grupa 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. Grupa stosuje politykę ograniczającą zaangażowanie kredytowe wobec poszczególnych klientów poprzez ustalanie limitów kredytowych. Stronami umów transakcji pieniężnych i instrumentów pochodnych zawieranych przez Grupę, 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 przyznanych instrumentów kredytowych oraz zdolność do zamykania pozycji rynkowych. Spółka zamierza zachowywać elastyczność finansowania dzięki nieprzekraczaniu przyznanych linii kredytowych.

d) Ryzyko stopy procentowej

W opinii Zarządów Grupy ryzyko stopy procentowej jest nieistotne ze względu na brak finansowania zewnętrznego. Przychody Grupy 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 oraz notach tego sprawozdania. 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

Grupa 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.

Grupa 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.

Grupa 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, Grupa 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.

Rezerwy na naprawy gwarancyjne

Grupa udziela na swoje produkty dwuletniej gwarancji (jednostka dominująca na grupę produkowanych odkurzaczy udziela gwarancji czteroletniej).

Grupa 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 robocizny.

Opcje na akcje

Przyznane instrumenty kapitałowe w jednostce dominującej 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 jednostka dominująca Zelmer S.A. weryfikuje swoje oszacowania. Wpływ ewentualnej weryfikacji pierwotnych oszacowań jednostka dominująca Zelmer S.A. ujmuje w rachunku zysków i strat w korespondencji z kapitałem własnym.

Rezerwy na rabaty

Grupa 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. Pozostałe informacje

1. Informacje dotyczące segmentów działalności

Segment geograficzny

01.01.2007-31.03.2007 r.	Polska	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży brutto	65 778	39 454	0	105 232
Sprzedaż pomiędzy segmentami	1 521	6 133	0	7 654
Przychody ze sprzedaży	64 048	33 531	0	97 579
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	39 028	26 554	-1 282	64 300
Zysk brutto ze sprzedaży	25 020	6 977	1 282	33 279
Koszty sprzedaży	4 539	2 520	0	7 059
Koszty ogólnego zarządu	4 581	3 995	4 291	12 867
Pozostałe przychody	355	186	0	541
Pozostałe zyski	1 466	767	0	2 233
Zysk operacyjny	17 721	1 415	-3 009	16 127
Koszty finansowe				-50
Zysk przed opodatkowaniem				16 077
Podatek dochodowy				3 847
Zysk netto za okres obrotowy				12 230

31.03.2007 r.	Polska	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Razem Grupa
Aktywa	213 861	111 960	5 567	331 388
Zobowiązania	36 579	19 150	6 884	62 613
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	81	42	0	123
Amortyzacja środków trwałych	1 518	795	0	2 313
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	24	12	0	36
Nakłady inwestycyjne	1 022	535	0	1 557
Odwrocenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	303	159	0	462
Utworzenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	160	84	0	244

*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZELMER S.A. – 31 marca 2007 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)*

01.01.2006-31.03.2006 r.	Polska	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży brutto	48 668	27 817	0	76 485
Sprzedaż pomiędzy segmentami	2 262	3 065	0	5 327
Przychody ze sprzedaży	46 147	25 009	0	71 156
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	28 325	20 683	-762	48 246
Zysk brutto ze sprzedaży	17 822	4 326	762	22 910
Koszty sprzedaży	1 822	944	0	2 766
Koszty ogólnego zarządu	4 087	3 306	2 532	9 925
Pozostałe przychody	293	159	0	452
Pozostałe straty	682	369	0	1 051
Zysk operacyjny	12 888	604	-1 770	11 722
Koszty finansowe				-25
Udział w (stratach) zyskach jednostek objętych metodą praw własności	8			8
Zysk przed opodatkowaniem				11 705
Podatek dochodowy				1 983
Zysk netto za okres obrotowy				9 722

31.03.2006 r.	Polska	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Razem Grupa
Aktywa	204 783	110 525	7 627	322 935
w tym inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	850			
Zobowiązania	30 404	16 478	8 230	55 112
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	56	30	0	86
Amortyzacja środków trwałych	1 337	725	0	2 062
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	12	6	0	18
Nakłady inwestycyjne	847	459	0	1 306
Odwrocenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	478	259	0	737
Utworzenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	651	353	0	1 004

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

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 Grupie Kapitałowej ZELMER S.A., 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

01.01.2007-31.03.2007 r.	Produkcja	Dystrybucja	Usługi w zakresie remontów i regeneracji maszyn i urządzeń	Pozostałe usługi	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	73 377	17 863	5 211	1 128	97 579

01.01.2007-31.03.2007 r.	Produkcja	Dystrybucja	Usługi w zakresie remontów i regeneracji maszyn i urządzeń	Pozostałe usługi	Nieprzypisane	Razem Grupa
Aktywa	266 548	56 984	1 459	4 362	2 035	331 388
Nakłady inwestycyjne	1 171	285	83	18	0	1 557

01.01.2006-31.03.2006 r.	Produkcja	Dystrybucja	Usługi w zakresie remontów i regeneracji maszyn i urządzeń	Pozostałe usługi	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	62 670	3 946	3 323	1 217	71 156

01.01.2006-31.03.2006 r.	Produkcja	Dystrybucja	Usługi w zakresie remontów i regeneracji maszyn i urządzeń	Pozostałe usługi	Nieprzypisane	Razem Grupa
Aktywa	289 410	14 966	9 895	4 683	3 981	322 935
w tym inwestycje w jednostkach stowarzyszonych				850		
Nakłady inwestycyjne	1 150	73	61	22	0	1 306

Segmentem uzupełniającym dla Grupy 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. Przez działalność dystrybucyjną rozumie się sprzedaż detaliczną produktów prowadzoną przez salony firmowe Grupy oraz sprzedaż hurtową towarów, których Grupa jest importerem celem rozszerzenia oferty handlowej.

Aktywa danego segmentu zawierają składniki majątkowe jednostki dominującej przypisane według struktury przychodów ze sprzedaży poszczególnych segmentów, natomiast aktywa jednostek zależnych zostały przypisane zgodnie z ich rzeczywistym zaangażowaniem w wyodrębnionych rodzajach działalności.

2. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO

W okresie objętym skonsolidowanym 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
01.01.2007 – 31.03.2007 r.	3,9063	3,8683	3,9170	3,8695
01.01.2006 – 31.03.2006 r.	3,8456	3,7565	3,9617	3,9357

3. Wybrane dane finansowe skonsolidowane

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

- pozycje bilansowe przeliczone są według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na dzień bilansowy:
 - w dniu 31 marca 2007 roku 1 EURO = 3,8695
 - w dniu 31 marca 2006 roku 1 EURO = 3,9357.
- pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczone są według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym:
 - w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 marca 2007 roku 1 EURO = 3,9063
 - w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 marca 2006 roku 1 EURO = 3,8456

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EURO	
	3 m-ce 2007 r.	3 m-ce 2006 r.	3 m-ce 2007 r.	3 m-ce 2006 r.
Przychody sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów i usług	97 579	71 156	24 980	18 503
Zysk brutto ze sprzedaży	33 279	22 910	8 519	5 957
Zysk operacyjny	16 127	11 722	4 128	3 048
Zysk przed opodatkowaniem	16 077	11 705	4 116	3 044
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	12 026	9 643	3 079	2 508
Przepływy pieniężne z netto z działalności operacyjnej	14 787	23 016	3 785	5 985
Przepływy pieniężne z netto z działalności inwestycyjnej	4 103	-19 609	1 050	-5 099
Przepływy pieniężne z netto z działalności finansowej	-269	-300	-69	-78
Przepływy pieniężne netto razem	18 621	3 107	4 767	808
Aktywa razem	331 388	322 935	85 641	82 053
Zobowiązania długoterminowe	12 262	13 266	3 169	3 371
Zobowiązania krótkoterminowe	50 351	41 846	13 012	10 632
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	268 624	264 832	69 421	67 290
Kapitał podstawowy	152 000	152 000	39 282	38 621
Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200	15 200	15 200
Średnia ważona liczba akcji powodująca rozwodnienie (w tys. sztuk)	15 439	15 200	15 439	15 200
Zysk na 1 akcję zwykłą (w PLN/EURO)	0,79	0,63	0,20	0,16
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EURO)	0,78	0,63	0,20	0,16
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EURO)	17,67	17,42	4,57	4,43
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EURO)	17,40	17,42	4,50	4,43

4. Informacja o korektach z tytułu rezerw, zobowiązaniach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów Grupy Kapitałowej Zelman S.A.

	Odpisy aktualizujące wartość aktywów	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Pozostałe rezerwy
Stan na 01.01.2007 r.	8 813	5 722	12 349	6 271
Zwiększenia	322	1 799	296	802
Zmniejszenia	466	1 243	217	565
Różnice kursowe z przeliczenia	58	15	0	3
Stan na 31.03.2007 r.	8 727	6 293	12 428	6 511

Łączna wartość odpisów aktualizujących wartość aktywów na dzień 31 marca 2007 r. wyniosła 8 727 tys. PLN, w tym:

- odpisy aktualizujące wartość majątku trwałego 1 849 tys. PLN,
- odpisy aktualizujące wartość udziałów 4 tys. PLN,
- odpisy aktualizujące wartość należności 6 123 tys. PLN,
- odpisy aktualizujące wartość zapasów 751 tys. PLN.