



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
ZTS „ZĄBKOWICE – ERG „ S.A.
za okres od 01.01.2006r. do 31.12.2006r.**

**Dąbrowa Górnicza
maj 2007**

I. DANE TELEADRESOWE EMITENTA	3
II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH.....	3
III. PRZEWIDYWANIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁEJ SYTUACJI FINANSOWEJ - PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI ZTS „ZĄBKOWICE - ERG” S.A.	3
IV. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ ZTS „ZĄBKOWICE - ERG” S.A.	3
1. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI .:	3
<i>Ryzyko znacznego wpływu kosztów materiałowych na wyniki działalności</i>	<i>3</i>
<i>Ryzyko różnic kursowych.....</i>	<i>3</i>
<i>Ryzyko uzależnienia od dostawcy</i>	<i>3</i>
2. RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ:	3
<i>Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski.....</i>	<i>3</i>
<i>Ryzyko uzależnienia cen surowca od wahań rynku ropy naftowej</i>	<i>3</i>
<i>Ryzyko pogorszenia koniunktury w branżach , które są odbiorcami grupy kapitałowej emitenta.....</i>	<i>3</i>
<i>Ryzyko konkurencji na rynku przetwórstwa tworzyw sztucznych</i>	<i>3</i>
<i>Ryzyko uzależnienia od dostawców</i>	<i>3</i>
V. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I USŁUGACH	3
FOLIA I WYROBY FOLIOWE	3
WYROBY WTRYSKOWE	3
TAŚMY SAMOPRZYLEPNE	3
TOWARY HANDLOWE	3
VI. PODSTAWOWE RYNKI ZBYTU	3
VII. GŁÓWNI DOSTAWCY I ODBIORCY.....	3
ODBIORCY:	3
DOSTAWCY :	3
<i>Uzależnienie od dostawców.....</i>	<i>3</i>
VIII. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ ZTS „ZĄBKOWICE-ERG” S.A.	3
IX. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH LUB ORGANIZACYJNYCH ZTS ”ZĄBKOWICE – ERG” S.A. Z INNYMI PODMIOTAMI	3
X. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	3
XI. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH , UMOWACH POŻYCZEK ORAZ PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	3
EMITENT :	3
FLEXOKOLOR:	3
XII. INFORMACJE O UDZIELONYCH KREDYTACH , UMOWACH POŻYCZEK ORAZ PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	3
XIII. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI	3
XIV. PORÓWNYWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH OSIĄGNIĘTYCH W 2006 R. Z PROGNOZAMI	3
XV. OCENA ZARZADZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI	3
ANALIZA STRUKTURALNA.....	3
ANALIZA WSKAŹNIKOWA.....	3

XVI. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....	3
XVII. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	3
XVIII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY ZA ROK OBROTOWY.....	3
XIX. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA.....	3
CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE :	3
<i>Sytuacja na rynku producentów tworzyw sztucznych</i>	<i>3</i>
<i>Ceny surowców oraz ryzyko kursowe</i>	<i>3</i>
<i>Sytuacja makroekonomiczna w Polsce</i>	<i>3</i>
CZYNNIKI WEWNĘTRZNE :	3
<i>Dążenie do obniżenia kosztów funkcjonowania.....</i>	<i>3</i>
XX. INFORMACJA O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU TECHNICZNEGO.....	3
XXI. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM.....	3
XXII. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	3
XXIII. ŁĄCZNE WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI.....	3
ZARZĄD EMITENTA	3
RADA NADZORCZA	3
XXIV. AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.	3
XXV. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.....	3
XXVI. INFORMACJA O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH DOTYCHCZAS AKCJI	3
XXVII. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH , KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA	3
XXVIII. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH..	3
XIX. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE EMITENTA..	3
XXX.INFORMACJE O BIEGŁYM REWIDENCIE	3
Rok 2006.....	3
Rok 2005.....	3
Rok 2004.....	3

I. DANE TELEADRESOWE EMITENTA

Firma Spółki: Zakłady Tworzyw Sztucznych „Ząbkowice – Erg” Spółka Akcyjna
Skrót firmy: ZTS „Ząbkowice – Erg” S.A.
Siedziba Spółki: Dąbrowa Górnicza
Adres Spółki: : 42-520 Dąbrowa Górnicza ul. Chemiczna 6
Telefon: (032) 2640281 , 2686050
Fax: (032) 2623248
Adres poczty elektronicznej: zts@erg.com.pl
Strona internetowa: www.erg.com.pl

II. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, i materiałów i usług	52 417	44 901	13 443	11 160
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 345	1 134	345	282
III. Zysk (strata) brutto	270	547	69	136
IV. Zysk (strata) netto	72	388	18	96
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	663	-4 238	173	-1 098
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 915	-5 595	-761	-1 449
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 888	10 766	493	2 789
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-364	934	-95	242
IX. Aktywa razem	48 788	37 904	12 734	9 820
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	24 070	12 554	6 283	3 253
XI. Zobowiązania długoterminowe	8 281	4 695	2 162	1 216
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	15 566	7 839	4 063	2 031
XIII. Kapitał własny	24 718	25 350	6 452	6 568
XIV. Kapitał zakładowy	7 874	7 874	2 055	2 040
XV. Liczba akcji	3 937 000	3 937 000	3 937 000	3 937 000
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,02	0,10	0,00	0,02
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	6,28	6,44	1,64	1,67
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

III. PRZEWIDYWANIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁEJ SYTUACJI FINANSOWEJ - PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI ZTS „ZĄBKOWICE - ERG” S.A.

Długoterminowa strategia rozwoju Spółki zakłada umocnienie uzyskanej pozycji na rynku producentów tworzyw sztucznych. Realizacja tego celu ma nastąpić w wyniku równoległej realizacji projektów inwestycyjnych, które zwiększą potencjał produkcyjny Spółki i dostosują go do wymagań rynkowych oraz budowanie silnej grupy kapitałowej o profilu foliowo – wtryskowym.

ZTS Ząbkowice – ERG S.A. zamierza koncentrować się na następujących segmentach: produkcji specjalistycznych folii oraz wyrobów wtryskowych

Zasadniczymi celami strategicznymi Spółki są :

- wprowadzanie na rynek nowych rodzajów folii i druków flexograficznych
- poszerzanie oferty Spółki o nowe obudowy akumulatorowe
- akwizycja kolejnych firm z branży przetwórstwa tworzyw sztucznych

Spółka będzie kontynuować strategię zapewnienia swoim klientom produktów wysokiej jakości, uwzględniającą zmieniające się uwarunkowania rynkowe oraz preferencje odbiorców.

Celem strategicznym Spółki jest również wprowadzenie nowych technologii do palety produktów oferowanych przez Emitenta.

W pierwszej kolejności planowane jest wdrożenie do produkcji folii biodegradowalnej za pośrednictwem nowo utworzonej Spółki zależnej BIOERG .

Nowa oferta produktowa będzie zgodna ze światowymi tendencjami w dziedzinie wykorzystania opakowań z biodegradowalnych tworzyw oraz regulacjami Unii Europejskiej

Uzyskana dotychczasowa pozycja ZTS Ząbkowice – ERG S.A. na polskim rynku daje podstawę do twierdzenia o realności planów jej dalszego rozwoju. Do największych atutów Spółki należy:

- doświadczenie produkcyjne w branży przetwórstwa tworzyw sztucznych;
- potwierdzana przez odbiorców i uzyskane certyfikaty wysoka jakość produkcji;
- szerokie kontakty handlowe;
- znajomość marki Spółki na rynku.

Czynniki te dają podstawę do pozytywnych prognoz implementacji nowych asortymentów na rynku.

IV. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ ZTS „ZĄBKOWICE - ERG” S.A.

1. Ryzyka związane z działalnością Spółki .:

Ryzyko znacznego wpływu kosztów materiałowych na wyniki działalności

Udział kosztów surowców używanych do produkcji w ogólnej strukturze kosztów wynosi około 74%.

Wahania cen surowców są silnie skorelowane z ceną ropy naftowej na światowych rynkach, wpływają zatem w sposób bezpośredni na osiągane wyniki finansowe i rentowność produkcji. Zjawiskiem umacniającym ten czynnik ryzyka jest silna konkurencja na rynku producentów opakowań z tworzyw sztucznych i brak możliwości przeniesienia w całości wzrostu cen surowców na odbiorców.

W celu zabezpieczenia się przed tym ryzykiem Emitent dąży do zawierania umów o współpracy z kluczowymi dostawcami surowców, co zapewni bezpieczeństwo w zakresie zaopatrzenia surowcowego oraz daje możliwość prowadzenia racjonalnej polityki w zakresie kształtowania cen swoich produktów.

Jednym z podstawowych celów emisji akcji serii D jest zmiana sposobu zaopatrzenia w surowce : przejście z terminu płatności na system przedpłat co spowoduje uzyskania rabatów przy zakupach surowcowych i w znaczny sposób zmniejszy wpływ kosztów materiałowych na wyniki działalności Emitenta.

Strategia Emitenta zakłada akwizycję kolejnych firm o profilu foliowo – wtryskowym. Zaopatrywanie kilku spółek grupy kapitałowej u danego dostawcy spowoduje tzw. efekt synergii grupy i również przyczyni się do uzyskania upustów i rabatów.

Ryzyko różnic kursowych

Około 25% surowców wykorzystywanych w procesie produkcyjnym Emitenta pochodzi z importu. Oznacza to ryzyko wystąpienia trudnych do oszacowania różnic kursowych mogących mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Spółka rozważa możliwość ograniczenia tego ryzyka poprzez zastosowanie bankowych produktów zabezpieczających zarządzanie ryzykiem finansowym. Obecnie Emitent stosuje tzw. kurs negocjowany : przy przelewach powyżej 10 000 EUR oraz 30 000 Dolarów Spółka każdorazowo negocjuje kurs waluty z bankiem.

Emitent stale prowadzi również negocjacje z dostawcami surowców z importu mające na celu wypracowanie korzystnych dla Spółki warunków współpracy.

Ryzyko uzależnienia od dostawcy

Najważniejszymi surowcami dla procesu produkcyjnego Spółki są polipropylen i polietylen. Na rynku działa ograniczona liczba dostawców, zdolnych do dostarczenia surowca odpowiedniej jakości. Udział głównego dostawcy surowców firmy Basell Orlen Polyolefins Sp. z o.o. w całkowitych kosztach zakupu surowców wynosi około 70 %.

Potencjalny wzrost popytu światowego na polipropylen i polietylen stwarza ryzyko nadmiernego uzależnienia od głównego dostawcy, a co za tym idzie wzrostu cen zakupu surowców i pogorszenia rentowności firmy.

W celu ograniczenia tego ryzyka, Spółka na bieżąco prowadzi monitoring rynku surowców i dokonuje okresowo zmian w typach stosowanych aplikacji, zawsze poprzedzonych odpowiednimi próbami technologicznymi.

Ryzyko związane z planowanymi inwestycjami

Częścią strategicznych planów rozwoju przedsiębiorstwa jest szybki rozwój Grupy Kapitałowej poprzez akwizycję firm o profilu foliowo – wtryskowym oraz dokonywanie dalszych inwestycji na Wydziale Folii i Wydziale Wytrobów Wtryskowych przedsiębiorstwa Emitenta.

Zgodnie z założeniami Zarządu Spółki, działania te winny doprowadzić w ciągu najbliższych lat do pewnego ugruntowania pozycji na rynku oraz uzyskania pozycji lidera w branży przetwórstwa tworzyw sztucznych. Ponieważ realizacja tych planów uzależniona jest od wielu czynników, na które Spółka może nie mieć bezpośredniego wpływu mogą nastąpić opóźnienia w realizacji zamierzeń co może spowodować pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej. W celu zminimalizowania tego ryzyka pion handlowy stale prowadzi badania rynkowe mające na celu określenie planowanych i potencjalnych trendów w branży oraz zidentyfikowanie potrzeb klientów.

Ryzyko kosztów finansowych

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Emitenta posiadał zadłużenie wynikające z kredytów, i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w wysokości 10 615 tys. PLN, co stanowiło 21,7% sumy bilansowej. Poniesione z tego tytułu koszty odsetek wyniosły w 2006 r. 560 tys. PLN i były jednym z elementów wpływających na wynik osiągnięty przez Spółkę. W przypadku braku poprawy rentowności działalności operacyjnej utrzymanie się poziomu kosztów finansowych może w dalszym ciągu wpływać znacząco na osiągnięte wyniki finansowe..

2. Ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność:

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski

Wyniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na popyt na rynkach, na które Spółka kieruje swoje produkty. Siła nabywcza klientów detalicznych, przemysłu spożywczego, motoryzacyjnego i budowlanego jest ściśle związana ze wzrostem PKB oraz poziomem stóp procentowych. Ożywienie lub zmniejszenie tempa wzrostu gospodarczego w bezpośredni sposób przekłada się na wartość produkcji odbiorców Emitenta, a co się z tym wiąże, zapotrzebowaniem na jego wyroby.

Ryzyko uzależnienia cen surowca od wahań rynku ropy naftowej

Podstawowe surowce używane do produkcji wyrobów z tworzyw sztucznych (granulaty polietylenu i polipropylenu) są produktami ropopochodnymi. Powoduje to silne uzależnienie ich cen od ceny surowca podstawowego – ropy naftowej. Rynek ropy naftowej jest wrażliwy na sytuację polityczną i charakteryzuje się znacznymi, trudnymi do przewidzenia wahaniami. Wahania te w części przenoszą się na cenę surowców używanych przez Spółkę co może spowodować pogorszenie rentowności prowadzonej działalności.

Ryzyko pogorszenia koniunktury w branżach , które są odbiorcami grupy kapitałowej emitenta

Najważniejsi odbiorcy Grupy Kapitałowej Emitenta to : przemysł motoryzacyjny , chemiczny, spożywczy, budowlany. W przypadku nagłego pogorszenia koniunktury w tych branżach istnieje ryzyko spadku popytu na produkty Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ryzyko konkurencji na rynku przetwórstwa tworzyw sztucznych

Rynek wyrobów z tworzyw sztucznych charakteryzuje się dużym stopniem konkurencyjności. Światowe koncerny uruchamiają na terytorium Polski zakłady produkcyjne. Ich mocną stroną jest nowoczesny park maszynowy, co pozwala oferować im produkty o dobrych parametrach jakościowych przy konkurencyjnej cenie. Dynamicznie rozwija się również krajowa konkurencja, znająca doskonale realia polskiego rynku i kładąca coraz większy nacisk na inwestycje w park maszynowy oraz jakość oferowanych produktów.

Jednakże prowadzona przez Emitenta działalność i planowane inwestycje, sprawiają, że produkowane wyroby spełniają wysokie wymagania rynku. Pozwala to przypuszczać, że w konfrontacji z konkurentami, Emitent wystąpi na równorzędnej pozycji. ZTS Ząbkowice – ERG S.A. zamierza ograniczać ryzyko konkurencji również poprzez rozszerzenie asortymentu produkcji oraz utrzymanie wysokiej jakości wyrobów.

Ryzyko uzależnienia od dostawców

W roku 2006 przychody ze sprzedaży do 10 największych odbiorców emitenta stanowiły 39% łącznej sprzedaży, a dwóch największych odbiorców generowało po 6 % przychodów. Udział pozostałych odbiorców znajdował się na poziomie 3% do 5%. Na podstawie tych danych widać dużą dywersyfikację sprzedaży a co się z tym wiąże małe uzależnienie od pojedynczych klientów.

V. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I USŁUGACH

Wartość sprzedaży /netto/ wyrobów za rok 2006 wyniosła 52 424,2 tys. zł , wzrost sprzedaży w stosunku do roku 2005 wyniósł 17 %. W układzie asortymentowym wartość sprzedaży przedstawia się następująco /wartość w tys. zł./:

<i>Asortyment</i>	<i>2006r</i>	<i>Udział w sprzedaży %</i>	<i>2005r</i>	<i>Udział w sprzedaży %</i>
Folie	40 198,2	76,68	35 328,3	78,68
Wyroby wtryskowe	7 235,1	13,80	5 676,2	12,64
Taśmy	1 066,3	2,03	1 630,0	3,63
Usługi	2 138,9	4,08	896,6	2,00
Towary Handlowe	892,9	1,70	992,7	2,21
Regranulat	892,8	1,70	378,6	0,84
SUMA	52 424,2	100,00	44 902,4	100,00

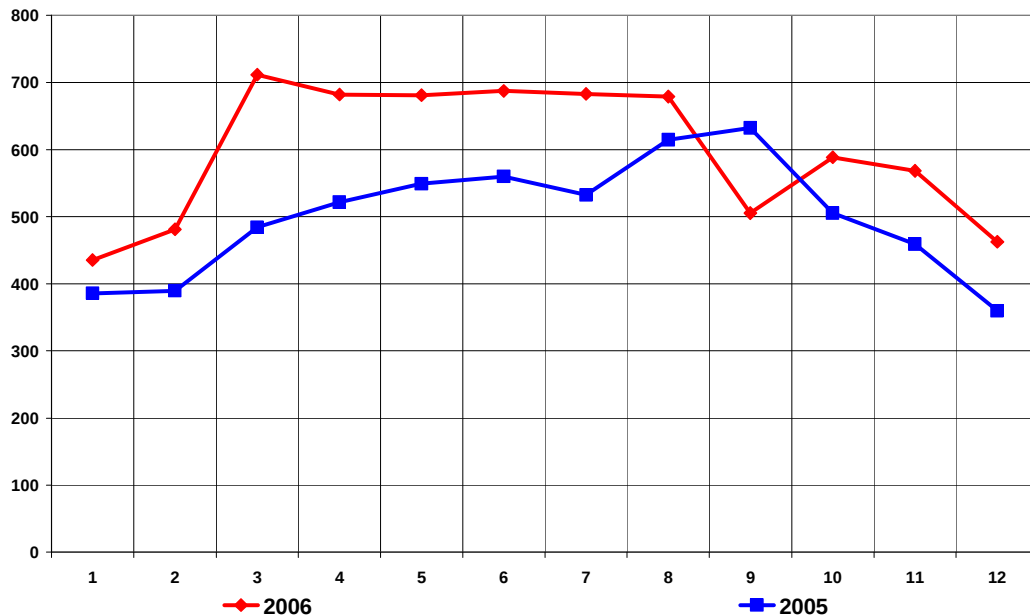
Folia i wyroby foliowe

Struktura ilościowa sprzedaży:

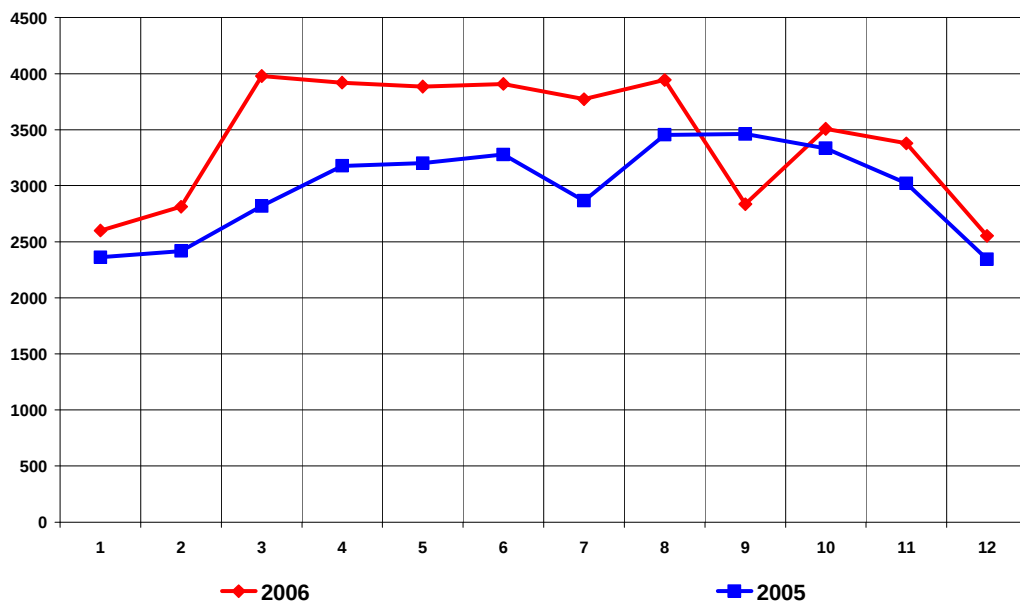
<i>Asortyment:</i>		<i>2006</i>	<i>2005</i>	
	<i>tony</i>	<i>udział %</i>	<i>tony</i>	<i>udział %</i>
Folia termokurczliwa	3539	50,57	2569	43,28
Kaptury z folii termokurczliwej	116	1,65	147	2,48
Folia opakowaniowa	1082	15,46	884	14,89
Folia do laminowania	459	6,56	527	8,88
Folia do pakowania mrożonek	335	4,79	379	6,38
Folia ochronna	999	14,28	944	15,9
Folia głębokotłoczona	366	5,23	331	5,58
Folia EVA + woreczki	39	0,56	38	0,64
Folie pozostałe	63	0,9	117	1,97
Razem folie (tony)	6 998	100	5 936	100

Produkcja i sprzedaż folii polietylenowej jest podstawową działalnością Spółki. W obszarze tym odnotowano, w stosunku do analogicznego okresu roku 2005 wzrost zarówno wartościowy (o 14 %) jak i ilościowy (o 18 %). Przyrost sprzedaży miał miejsce w głównych grupach asortymentowych, tj. w folii termokurczliwej, folii opakowaniowej, foliach ochronnych (plandeki), folii głębokotłoczonej. Na wzrost ten miało wpływ między innymi zwiększenie mocy produkcyjnych w zakresie folii termokurczliwej (uruchomienie na początku roku 2006 nowej linii do produkcji folii).

**MIESIĘCZNE ILOŚCIOWE (tony) PORÓWNANIE
SPRZEDAŻY FOLII ROK 2005-2006**



**MIESIĘCZNE WARTOŚCIOWE (tys. zł) PORÓWNANIE
SPRZEDAŻY FOLII ROK 2005-2006**



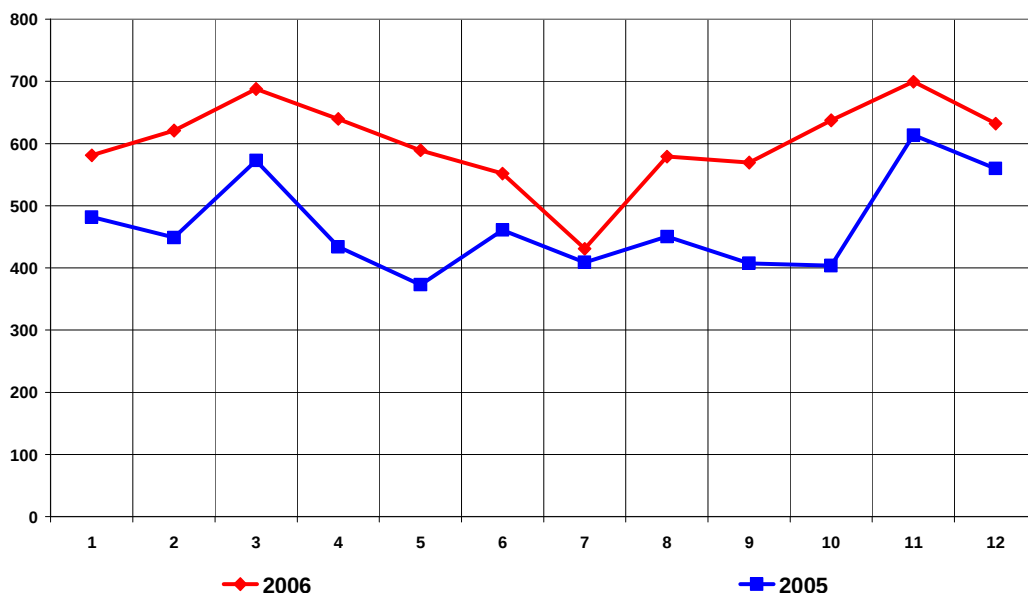
Wyroby wtryskowe

Struktura ilościowa sprzedaży:

Asortyment:	2006		2005	
	tony	udział %	tony	udział %
Obudowy akumulatorowe	506	62,1	369	57
Skrzynki transportowe	145	17,8	165	25,5
Wyroby wtryskowe pozostałe	164	20,1	113	17,5
Razem wyroby wtryskowe	815	100	647	100

W roku 2006 odnotowano ilościowy wzrost sprzedaży wyrobów wtryskowych w stosunku do analogicznego okresu roku 2005 o 26 %. Tak duży wzrost sprzedaży był wynikiem uruchomienia produkcji dwóch nowych typów obudów: do akumulatora dla samochodów ciężarowych oraz do akumulatora dla samochodów osobowych.

**MIESIĘCZNE WARTOŚCIOWE (tys. zł) PORÓWNANIE SPRZEDAŻY
WYROBÓW WTRYSKOWYCH ROK 2006-2005**



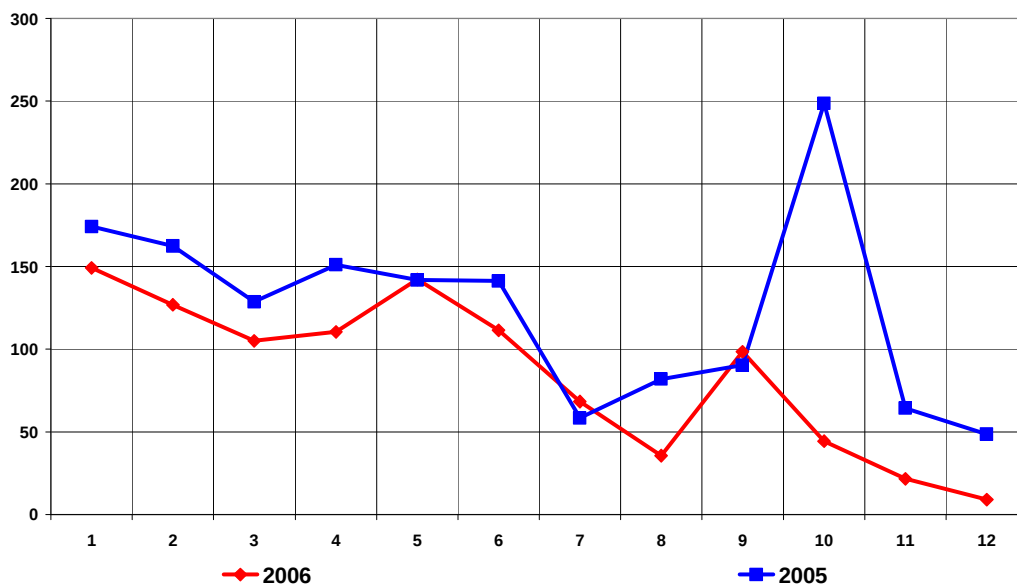
Taśmy samoprzylepne

Struktura ilościowa sprzedaży:

Asortyment:	2006		2005	
	tys. m2	udział %	tys. m2	udział %
Taśma PCV	271	60,6	460	64,6
Specjalistyczne taśmy PE	161	36	250	35,1
Taśmy pozostałe	15	3,4	2	0,3
Razem taśmy (tys. m2)	447	100	712	100

Ze względu na planowane zamknięcie wydziału taśm, w roku 2006 nastąpił spadek sprzedaży taśm samoprzylepnych w stosunku do roku 2005.

**MIESIĘCZNE WARTOŚCIOWE (tys. zł) PORÓWNIANIE
SPRZEDAŻY TAŚM SAMOPRZYLEPNYCH ROK 2005-2006**



Towary handlowe

W porównaniu do roku poprzedniego Spółka odnotowała wzrost (o 17%) sprzedaży towarów handlowych. W skład towarów handlowych wchodziły wyroby takie jak: taśmy samoprzylepne polipropylenowe, taśmy papierowe, folia stretch uzupełniające ofertę Spółki.

Struktura przychodów ze sprzedaży.

Asortyment	2006 r.		2005 r.	
Wyroby	49392,4	94,22%	43013	95,80%
Towary	892,9	1,70%	993	2,20%
Usługi	2138,9	4,08%	896	2,00%
Razem	52424,2	100,00%	44902	100,00%

VI. PODSTAWOWE RYNKI ZBYTU

Podstawowym rynkiem zbytu Spółki jest rynek krajowy.

W rozbiciu na poszczególne branże, docelowe rynki sprzedaży w roku 2006 wyglądały następująco:

Odbiorcy	udział %
Przemysł budowlany	12,0
Drukarnie flexograficzne	11,9
Producenci szkła	14,0
Producenci napojów	13,6
Producenci akumulatorów	18,0
Producenci opon	13,6
Producenci piwa	7,3
Przemysł spożywczy	5,3
Przemysł ciężki	3,3
Przemysł chemiczny	1,0

Struktura wartościowa sprzedaży w podziale na rynek krajowy i zagraniczny:

Asortyment	Rok 2006 tys. zł	Udział %	Rok 2005 tys. zł	Udział %
Sprzedaż krajowa	51 149,6	97,57	44 106,0	98,2
Sprzedaż eksportowa	1274,6	2,43	796,0	1,8
SUMA	52 424,2	100	44 902	100

W zakresie sprzedaży eksportowej docelowe rynki sprzedaży pozostały bez zmian, czyli głównym rynkiem zbytu dla naszych produktów są kraje byłego Związku Radzieckiego.

VII. GŁÓWNI DOSTAWCY I ODBIORCY

ODBIORCY:

Niezmiennie od kilku lat, Spółka konsekwentnie realizuje politykę długookresowej współpracy ze swoimi kontrahentami. Dzięki czemu najwięksi klienci stanowią silną i przewidywalną grupę odbiorców, często związanych umowami rocznymi lub kwartalnymi. Tego typu współpraca daje Spółce możliwość długookresowego planowania sprzedaży.

DOSTWACY :

Ze względu na profil produkcji głównymi dostawcami surowców do produkcji są producenci polietylenu i polipropylenu. Pozostali dostawcy to firmy oferujące dodatki uszlachetniające (barwniki ,koncentraty poślizgowe ,antystatyczne ,liniowe ,anty-UV ,antyblokingowe . Współpraca z dostawcami usług transportowych , mediów i innych opiera się na zasadach powszechnie obowiązujących na rynku krajowym.

Spółka uzyskuje w przypadku kluczowych dostawców 30, 45 lub 60 dniowe terminy płatności.

Newralgicznym dla firmy surowcem jest polietylen : niskiej(LDPE) i wysokiej gęstości (HDPE).

W zakresie LDPE ZTS „Ząbkowice –Erg” S.A. korzysta z surowców producentów krajowych (Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp.z o.o) i zagranicznych (Niemcy Holandia,Francja,Chorwacja)

Struktura dostawców wygląda następująco :

Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp.z o.o - ~ 74 % - surowiec sprowadzany z Petrochemii Płock a także z Francji, Niemiec

Resinex Spółka z o.o - ~ 5 % surowiec sprowadzany z Belgii , Niemiec

Dioki D.D/. Adriaol – ~ 2 % surowiec sprowadzany z Chorwacji , Włoch

Polimeri Europa GMBH - ~ 12% surowiec sprowadzany z Niemiec , Francji , Włoch

Borealis Polska Sp. Z o.o. – ~ 2% surowiec sprowadzany z Austrii
Exxon Mobil Chemical - ~ 2 % surowiec sprowadzany z Belgia ,Arabia Saudyjska
Schulman Polska Sp. Z o.o. – ~ 3 % surowiec sprowadzany z Belgii

Proporcja ta ulega zmianie uzależnionym od sezonu i indywidualnej polityki logistycznej klientów.

Poziom cen polietylenu i polipropylenu w największym stopniu uzależniony jest od cen ropy naftowej i ulega znacznym zmianom sezonowym. Część dostawców , głównie zagranicznych stosuje negocjowane ceny .

Ceny surowców dostarczanego przez głównego dostawcę BOPS uległy znacznemu wzrostowi od m-ca marca i wzrastały lub utrzymywały się na tym samym poziomie do m-ca listopada ,w miesiącu grudniu uległy niewielkiemu zmniejszeniu.

Ze względu na długoletni okres współpracy z Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż , uzyskujemy najkorzystniejsze warunki handlowe.

Uzależnienie od dostawców

Basell Orlen Polyolefins (50% udziału w ogólnej sprzedaży LDPE i PP w Polsce), który posiada obecnie status kluczowego i podstawowego dostawcy, gwarantuje pewną pozycję Spółki na rynku opakowań. Z uwagi na najlepsze warunki handlowe, zaufanie poparte wieloletnią współpracą , wyjątkową elastyczność pod względem logistyki i szeroki wachlarz oferowanych asortymentów (dostępność specjalistycznych aplikacji Basell).

Bezpośrednia współpraca z koncernem o ogólnoświatowym zasięgu., jest zgodna z polityką zaopatrzenia Spółki . Jednak z technologicznego punktu widzenia , istnieje możliwość zmiany partnera ,której przykładem jest wykorzystywanie do produkcji, porównywalnych surowców koncernów Slovnaft i TVK , podczas okresowych , miesięcznych postojów technologicznych petrochemii BOPS.

w zakresie doboru farb, firma zawarła umowę na dzierżawę mieszalni z komputerowym doborem i recepturowaniem farb firmy Michael Huber Polska.

VIII. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ ZTS „ZĄBKOWICE-ERG” S.A.

W 2006r. Emitent zawarł następujące znaczące umowy :

- umowa leasingu finansowego z dnia 4 stycznia 2005r. z SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest leasing przez ZTS „Ząbkowice-Erg” S.A. kompletnej 3-warstwowej linii produkcyjnej do rozdmuchu folii włoskiego dostawcy: Construzioni Meccaniche LUIGI BANDERA S.p.A. (o zawarciu kontraktu na w/w linię Emitent informował w raporcie bieżącym nr 36/2005).

Warunki finansowe :

Wartość zakupu maszyny netto : 700 000 EUR

Wpłata własna Emitenta : 30 % wartości maszyny

60 % wartości maszyny rozłożone na 60 miesięcznych rat leasingowych

Zabezpieczenie umowy stanowi weksel in blanco wystawiony przez ZTS „Ząbkowice-Erg” S.A. na zabezpieczenie roszczeń SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.

- umowa z dnia 22 marca 2006r. z BASELL ORLEN POLYOLEFINS SPRZEDAŻ Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku

Przedmiotem umowy jest określenie warunków współpracy pomiędzy stronami oraz warunków ilościowych i płatnościowych jakie muszą być spełnione aby kupującemu przysługiwała premia za wielkość zakupionych surowców.

Umowa powyższa zapewnia Emitentowi bezpieczeństwo w zakresie zaopatrzenia surowcowego oraz daje możliwość prowadzenia racjonalnej polityki w zakresie kształtowania cen swoich produktów.

Szacunkowa wartość umowy to około 24 000 000 złotych.

Zabezpieczenie umowy stanowi podpisany przez ZTS „Ząbkowice-Erg” S.A w dniu 25 października 2005 r. weksel in blanco, o którym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 49/2005.

Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2006r.

- kontrakt z dnia 21 sierpnia 2006r. z włoską firmą Construzioni Meccaniche LUIGI BANDERA S.p.A. Włochy.

Przedmiotem kontraktu jest zakup przez Zakłady Tworzyw Sztucznych „Ząbkowice – Erg” S.A. kompletnej trójwarstwowej linii produkcyjnej do rozdmuchu folii (rok produkcji 2006).

Wartość umowy wynosi 940 000 EUR.

Termin dostawy w/w/ linii nastąpi w lutym 2007r.

- umowa zawarta przez Spółkę zależną Przedsiębiorstwo Flexograficzne FLEXOKOLOR Sp. z o.o. w dniu 29 maja 2006r. z z czołowym europejskim producentem farb

fleksograficznych firmą : Michael Huber Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy w zakresie sprzedaży przez Huber Polska Sp. z o.o. Spółce FLEXOKOLOR farb i lakierów drukarskich fleksograficznych oraz dzierżawy urządzeń niezbędnych do ich właściwego wykorzystania (mieszalniki farb).
Umowa została zawarta na okres 5 lat.

Szacunkowa ogólna wartość umowy wynosi 9 600 000 złotych.

Mocą umowy strony ustanowiły limit kupiecki , który wynosi 250 000 złotych , który został poręczony przez Emitenta.

Umowa powyższa zapewnia Spółce FLEXOKOLOR bezpieczeństwo w zakresie zaopatrzenia surowcowego w dziedzinie farb i lakierów fleksograficznych drukarskich.

- Kontrakt z firmą Eurosack Impallagi Industriali Spa z siedzibą w Porcari, Włochy z 17.12.2006r. Umowa dotyczy warunków współpracy handlowej i technologicznej pomiędzy firmami. ZTS „Ząbkowice-Erg” S.A. zostaje wyłącznym przedstawicielem firmy Eurosack w zakresie dystrybucji folii stretch oraz folii FFS w Polsce.

Jednocześnie umowa określa warunki wdrażania know how na folie specjalistyczne m.in.: stretch-hood w zakładach ZTS „Ząbkowice-Erg” S.A. Powyższa umowa wpisuje się w

realizację strategii Emitenta wprowadzania do produkcji wysoko przetworzonych folii specjalistycznych oraz uzupełniania oferty produktowej komplementarnymi towarami handlowymi. Umożliwi też zdecydowane przyspieszenie i obniżenie kosztów ekspansji ERG na polskim rynku w zakresie folii wysokomarżowych, wytwarzanych do tej pory jedynie przez producentów zagranicznych. Eurosak to jeden z największych w Europie producentów folii. Posiada zakłady produkcyjne we Włoszech, Katarze i Francji, gdzie w ubiegłym roku przejął lokalnego producenta folii. Grupa Eurosak produkuje ok. 60 tys ton folii rocznie

IX. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH LUB ORGANIZACYJNYCH ZTS "ZĄBKOWICE – ERG" S.A. Z INNYMI PODMIOTAMI

Spółka Zakłady Tworzyw Sztucznych „Ząbkowice-Erg” S.A. jest jednostką dominującą wobec Spółki Przedsiębiorstwo Fleksograficzne FLEXOKOLOR Sp. z o.o., w której na dzień 31 grudnia 2006r. posiadała 80% kapitału zakładowego i 80% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

W grupie kapitałowej ZTS „Ząbkowice- Erg” nie wystąpiły w 2006r. zmiany w strukturze jednostki.

Natomiast w dniu 30 kwietnia 2007 r. Emitent nabył 1 270 udziałów przedsiębiorstwa FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o. z siedzibą w Ciechanowie.

Nabyte przez Emitenta udziały stanowią 100 % udział w kapitale zakładowym Przedsiębiorstwa FOLPAK Ciechanów Sp. z o.o., ich łączna wartość nominalna wynosi 1 270 000 złotych.

Emitent posiada 100 % udział głosów na Zgromadzeniu Wspólników jednostki, której udziały były przedmiotem nabycia.

FOLPAK Ciechanów Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Ciechanowie, jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym - Wydziale XIV Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego w Warszawie, pod numerem KRS 0000279067.

Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest produkcja opakowań z tworzyw sztucznych.

W dniu 17 maja został podpisany akt założycielski Spółki BIOERG Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.

Kapitał zakładowy Spółki BIOERG wynosi 50 000 złotych i dzieli się na 50 równych, niepodzielnych udziałów po 1 000 złotych każdy. Całość udziałów objął jeden wspólnik – Zakłady Tworzyw sztucznych „Ząbkowice-Erg” S.A.

Emitent posiada 100 % udział głosów na Zgromadzeniu Wspólników w/w jednostki.

X. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Grupa Kapitałowa w 2006 r. nie dokonywała transakcji z podmiotami powiązanymi, których wartość przekraczała wyrażona w złotych równowartość 500 000 EUR, które nie były transakcjami typowymi i rutynowymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki nie wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta

XI. INFORMACJE O ZACIĄgniĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK ORAZ PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

EMITENT :

W 2006 zostały zawarte następujące umowy

Umowa Leasingu operacyjnego nr 12728 zawarta w dniu 2006.06.16 pomiędzy SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o. w Warszawie, a Emitentem. Wartość umowy wynosi 2.718.170,00 Pln. Przedmiotem umowy jest wynajem linii produkcyjnej do rozdmuchu folii 3-warstwowej nr 18. Umowa została zawarta na okres 62 miesiące do dnia 15 grudnia 2010 roku. Wartość umowy na dzień 2006.12.31 wynosi 1.622.209,71 PLN.

Umowa Leasingu operacyjnego nr 22855/06 zawarta w dniu 2006.07.20 pomiędzy Futura Leasing S.A. w Gdańsku, a Emitentem. Wartość umowy wynosi 37.296,00 PLN.

Przedmiotem umowy jest wynajem samochodu osobowego marki Opel Astra II. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy do dnia 20 lipca 2009 roku. Wartość umowy na dzień 2006.12.31 wynosi 29.862,08 PLN.

Umowa Leasingu operacyjnego nr 22856/06 zawarta w dniu 2006.07.20 pomiędzy Futura Leasing S.A. w Gdańsku, a Emitentem. Wartość umowy wynosi 37.296,00 PLN.

Przedmiotem umowy jest wynajem samochodu osobowego marki Opel Astra II. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy do dnia 20 lipca 2009 roku. Wartość umowy na dzień 2006.12.31 wynosi 29.862,08 PLN.

Umowa Leasingu operacyjnego nr 83306 zawarta w dniu 2006.09.22 pomiędzy Millennium Leasing Sp. z o.o. w Warszawie, a Emitentem. Wartość umowy wynosi 901.725,80 PLN.

Przedmiotem umowy jest wynajem Wtryskarki Canbio V700-4100. Umowa została zawarta na okres 60 miesięcy do dnia 22 września 2011 roku. Wartość umowy na dzień 2006.12.31 wynosi 708.790,42 PLN.

Umowa Leasingu operacyjnego nr 83287 zawarta w dniu 2006.09.22 pomiędzy Millennium Leasing Sp. z o.o. w Warszawie, a Emitentem. Wartość umowy wynosi 452.884,71 PLN.

Przedmiotem umowy jest wynajem Wtryskarki Canbio V320-2000. Umowa została zawarta

na okres 60 miesięcy do dnia 22 września 2011 roku. Wartość umowy na dzień 2006.12.31 wynosi 353.968,93 PLN.

Umowa Leasingu operacyjnego nr ULO/07668/ZTK zawarta w dniu 2006.11.08 pomiędzy Handlowy-Leasing Sp. z o.o. w Warszawie, a Emitentem. Wartość umowy wynosi 77.707,89 PLN. Przedmiotem umowy jest wynajem Elektrycznego wózka widłowego TCM FB25-7. Umowa została zawarta na okres 60 miesięcy do dnia 08 lutego 2012 roku. Wartość umowy na dzień 2006.12.31 wynosi 69.181,32 PLN.

Umowa Leasingu operacyjnego nr ULO/07673/ZTK zawarta w dniu 2006.11.17 pomiędzy Handlowy-Leasing Sp. z o.o. w Warszawie, a Emitentem. Wartość umowy wynosi 77.707,89 PLN. Przedmiotem umowy jest wynajem Elektrycznego wózka widłowego TCM FB25-7. Umowa została zawarta na okres 60 miesięcy do dnia 08 lutego 2012 roku. Wartość umowy na dzień 2006.12.31 wynosi 69.937,10 PLN.

Umowa Leasingu operacyjnego nr ULO/07674/ZTK zawarta w dniu 2006.11.17 pomiędzy Handlowy-Leasing Sp. z o.o. w Warszawie, a Emitentem. Wartość umowy wynosi 77.707,89 PLN. Przedmiotem umowy jest wynajem Elektrycznego wózka widłowego TCM FB25-7. Umowa została zawarta na okres 60 miesięcy do dnia 08 lutego 2012 roku. Wartość umowy na dzień 2006.12.31 wynosi 69.937,10 PLN.

Umowa pożyczki zawarta w dniu 2006.05.29 pomiędzy Emitentem a Przedsiębiorstwem Flexograficznym Flexokolor Sp. z o.o. w Międzyrzeczu Górnym. Na mocy powyższej umowy Emitent udzielił firmie Flexokolor pożyczki z przeznaczeniem na cele działalności gospodarczej. Wartość zadłużenia Flexokolor na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosi 0,00 PLN (spłacona w dniu 16 czerwca 2006). Pożyczka oprocentowana w wysokości 8% w skali roku.

Umowy kredytowe z Fortis Bank Polska S.A:

Umowa nr KRA/2321/05/747 o kredyt nieodnawialny długoterminowy inwestycyjny zawarty w dniu 2005.12.06, pomiędzy Emitentem, a Fortis Bank Polska S.A. w Warszawie Oddział Katowice. Przedmiotem umowy jest udzielony kredyt na finansowanie nakładów poniesionych na budowę Hali Produkcyjno-Magazynowej. Fortis Bank stawia do dyspozycji kredyt w kwocie 750.000,00 PLN z dniem zawarcia umowy. Umowa została zawarta na okres 85 miesięcy. Ostateczny termin spłaty kredytu wraz z odsetkami przypada na dzień 06 luty 2013 roku. Wartość umowy na dzień 2006.12.31 wynosi 651.792,00 PLN. Zabezpieczenie kredytu stanowi: weksel In blanco wraz z deklaracją wekslową, z wystawienia Kredytobiorcy, zabezpieczeniem wierzytelności wekslowych została ustanowiona Hipoteka kaucyjna do kwoty 2.500.000,00 PLN na prawie użytkowania wieczystego przysługujące emitentowi do nieruchomości, oraz na związanej z tym prawem własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz FBP S.A.

Umowa nr KRA/2321/05/286 o finansowanie, długoterminowe inwestycyjne, zawarta w dniu 2005.12.06, wraz z późniejszymi zmianami z dnia 2006.06.21 pomiędzy Emitentem, a Fortis Bank Polska S.A. w Warszawie Oddział Katowice. Przedmiotem umowy jest udzielony limit

kredytowy na finansowanie nakładów poniesionych na cele inwestycyjne w postaci form wtryskowych, maszyn i urządzeń produkcyjnych. Fortis Bank stawia do dyspozycji limit kredytowy w kwocie 1.193.418,00 PLN z dniem 2006.06.21. Umowa została zawarta na okres 60 miesięcy. Ostateczny termin spłaty kredytu wraz z odsetkami przypada na dzień 06 kwietnia 2011 roku. Wartość umowy na dzień 2006.12.31 wynosi 1.109.110,00 PLN. Zabezpieczenie kredytu stanowi: weksel In blanco wraz z deklaracją wekslową, z wystawienia Kredytobiorcy, zabezpieczeniem wierzytelności wekslowych została ustanowiona Hipoteka kaucyjna do kwoty 2.500.000,00 PLN na prawie użytkowania wieczystego przysługujące emitentowi do nieruchomości, oraz na związanej z tym prawem własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz FBP S.A.

Umowa nr KRA/2321/06/254 o kredyt w rachunku bieżącym, zawarta w dniu 2006.04.06, pomiędzy Emitentem, a Fortis Bank Polska S.A. w Warszawie Oddział Katowice. Przedmiotem umowy jest udzielony kredyt w rachunku bieżącym EUR w wysokości 70.000,00 w walucie EUR. na finansowanie nakładów poniesionych na cele inwestycyjne w postaci form wtryskowych, maszyn i urządzeń produkcyjnych pochodzących z importu. Umowa została zawarta na okres 120 miesięcy. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i stanowi: stopa EURIBOR dla depozytów 1-miesięcznych powiększona o 2,5 punktu procentowego. Ostateczny termin spłaty kredytu wraz z odsetkami przypada na dzień 06 kwietnia 2016 roku. Wartość umowy na dzień 2006.12.31 wynosi 268.184,00 w PLN. Zabezpieczenie kredytu stanowi: weksel In blanco wraz z deklaracją wekslową, z wystawienia Kredytobiorcy, zabezpieczeniem wierzytelności wekslowych została ustanowiona Hipoteka kaucyjna do kwoty 2.500.000,00 PLN na prawie użytkowania wieczystego przysługujące emitentowi do nieruchomości, oraz na związanej z tym prawem własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz FBP S.A.

Umowa nr KRA/2321/06/1082 o kredyt w rachunku bieżącym, zawarta w dniu 2006.11.13, pomiędzy Emitentem, a Fortis Bank Polska S.A. w Warszawie Oddział Katowice. Przedmiotem umowy jest udzielony kredyt w rachunku bieżącym PLN w wysokości 400.000,00 w walucie PLN, na bieżące cele działalności gospodarczej. Umowa została zawarta na okres 108 miesięcy. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i stanowi: WIBOR 1-miesięczne powiększone o 1,9 punktu procentowego. Ostateczny termin spłaty kredytu wraz z odsetkami przypada na dzień 13 listopada 2016 roku. Wartość umowy na dzień 2006.12.31 wynosi 399.867,88 PLN. Zabezpieczenie kredytu stanowi: weksel In blanco wraz z deklaracją wekslową, z wystawienia Kredytobiorcy, zabezpieczeniem wierzytelności wekslowych została ustanowiona Hipoteka kaucyjna do kwoty 2.500.000,00 PLN na prawie użytkowania wieczystego przysługujące emitentowi do nieruchomości, oraz na związanej z tym prawem własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz FBP S.A.

Umowa kredytowa z DZ Bank Polska S.A:

Umowa nr 2006/KI/0122 zawarta w dniu 2006.08.17 o długoterminowe kredytowanie inwestycyjne, pomiędzy Emitentem, a DZ Bank Polska S.A. w Warszawie Oddział Katowice. Przedmiotem umowy jest udzielony kredyt na finansowanie zakupu 3 – warstwowej linii produkcyjnej do rozdmuchu folii wyposażonej w coex flex group. Kredyt udzielono w kwocie 2.000.000,00 PLN. Umowa została zawarta na okres 47 miesięcy. Ostateczny termin spłaty kredytu wraz z odsetkami przypada na dzień 31 sierpnia 2010 roku. Wartość umowy na dzień 2006.12.31 wynosi 1.874.999,99 PLN. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i stanowi: stopa WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych powiększona o 2,5 punktu procentowego. Zabezpieczenie kredytu stanowi: weksel w blanco wraz z deklaracją wekslową, z wystawienia Kredytobiorcy. Zastaw rejestrowy na rzecz Banku na Maszynie, ustanowiony na warunkach szczegółowo określonych w odrębnej umowie zastawu rejestrowego, z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz DZ Bank Polska S.A.

Umowa kredytowa z ING Bank Śląski S.A:

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym, zawarta w dniu 1998.01.29, pomiędzy Emitentem, a ING Bank Śląski S.A. w Katowicach, Centrum Bankowości Korporacyjnej w Częstochowie, wraz w późniejszych zmianami o przedłużanie okresu kredytowania. (aneks nr 14 z dnia 2006.11.23). Przedmiotem umowy jest udzielony kredyt w rachunku bieżącym PLN w wysokości 2.500.000,00 PLN, na bieżące cele działalności gospodarczej. Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy z możliwością przedłużenia okresu kredytowania. Ostateczny termin spłaty kredytu wraz z odsetkami przypada na dzień 23 listopada 2007 roku. Wartość umowy na dzień 2006.12.31 wynosi 2.416.365,26 PLN.

Zabezpieczenie kredytu stanowi: weksel In blanco wraz z deklaracją wekslową. Zastaw rejestrowy na linii do recyklingu tworzyw sztucznych LDPE-HDPE wraz wekslowych cesją praw wekslowych polisy ubezpieczeniowej, hipoteka kaucyjna do kwoty 800.000,00 PLN, na nieruchomości położonej wekslowych Dąbrowie Górniczej wraz wekslowych cesją praw i zastaw rejestrowy na surowcach i wyrobach gotowych na kwotę 3 750 000,00 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz ING BSK S.A.

Umowa kredytowa z BOŚ S.A:

Umowa nr 128/O-RB/246/2006 o kredyt w rachunku bieżącym, zawarta w dniu 2006.12.19, pomiędzy Emitentem, a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie Oddział w Katowicach. Przedmiotem umowy jest udzielony kredyt w rachunku bieżącym PLN w wysokości 500.000,00 PLN, na bieżące cele działalności gospodarczej. Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy z możliwością przedłużenia okresu kredytowania. Ostateczny termin spłaty kredytu wraz z odsetkami przypada na dzień 18 grudnia 2007 roku. Wartość umowy na dzień 2006.12.31 wynosi 494.942,42 PLN. Oprocentowanie kredytu przyjmuje się według zmiennej od stawki bazowej WIGOR 1M powiększonej o marżę Banku w wysokości 1,9 punktu procentowego, stosowanej w BOŚ S.A. które w dniu zawarcia umowy wyniósł 6,10% w stosunku rocznym.

Zabezpieczenie kredytu stanowi: weksel In blanco kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową. Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym kredytobiorcy.

Umowa kredytowa z Volkswagen Bank Polska S.A:

Umowa nr 3212880-0205-04977 o kredyt, zawarta w dniu 2005.03.18, pomiędzy Emitentem, a Volkswagen Bank Polska S.A. w Warszawie. Przedmiotem umowy jest udzielony kredyt na zakup pojazdu mechanicznego marki HONDA CR-V w wysokości 51.200,00 PLN. Umowa została zawarta na okres 24 miesięcy. Ostateczny termin spłaty kredytu wraz z odsetkami przypada na dzień 17 marca 2007 roku. Wartość umowy na dzień 2006.12.31 wynosi 7.051,46 PLN. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, według umowna stopa oprocentowania wysoki 9,00% w skali roku, rzeczywista roczna stopa oprocentowania wyliczona w dniu zawarcia umowy wynosi 11,50%.

Zabezpieczenie kredytu stanowi: Prawo własności w/w pojazdu.

FLEXOKOLOR:

Przedsiębiorstwo Fleksograficzne Flexokolor sp. z o.o. nie korzysta z kredytów bankowych, natomiast w dniu 13 kwietnia 2004 r. (z późniejszymi zmianami) zaciągnęło pożyczkę spłacaną w ratach, w wysokości 129.984,38 EUR wraz z odsetkami z terminem spłaty 10 sierpnia 2007 r. Pożyczkodawcą jest GBT Associates Limited.

Przedsiębiorstwo Fleksograficzne Flexokolor sp. z o.o. podpisało dwie umowy faktoringowe:

- z dnia 17 marca 2006 r. z późniejszymi zmianami z okresem obowiązywania do 30 czerwca 2007 r. i limitem 350.000 zł z GMAC Commercial Finance Sp. z o.o.
- z dnia 07 grudnia 2005 r. z późniejszymi zmianami zawarta na czas nieokreślony z limitem 400.000 zł.

Wyszczególnienie pozycji kredytowych na dzień 31 grudnia 2006 roku

Nazwa banku / instytucji finansowej	kwota przyznanego kredytu	stan zadłużenia - krótko- terminowe	stan zadłużenia - długo- terminowe	stan zadłużenia razem	Termin spłaty	zabezpieczenie transakcji
IBG Bank Śląski S.A. Katowice	2.500 kredyt w rachunku bieżącym	2 416	-	2 416	2007.11.23	Hipoteka na nieruchomości, zastaw rejestrowy na zapasach
Fortis Bank Polska Katowice	750 kredyt długoterm. inwest.	107	545	652	2013.02.06	Hipoteka na nieruchomości
Fortis Bank Polska Katowice	1.193 kredyt długoterm. inwest.	256	853	1 109	2011.04.05	Hipoteka na nieruchomości
Fortis Bank Polska Katowice	277 kredyt w rach.bież. (70 tys.EUR)	268	-	268	2016.04.06	Hipoteka na nieruchomości
Fortis Bank Polska Katowice	400 kredyt w rach.bież.	400	-	400	2016.11.13	Hipoteka na nieruchomości
Volkswagen Bank Polska S.A. Warszawa	52 kredyt inwestycyjny	7	-	7	2007.03.17	Samochód Honda CR- V
DZ Bank Polska S.A. Warszawa	2.000 kredyt długoterminowy	500	1 375	1 875	2010.08.31	Zastaw rejestrowy na maszynie
BOŚ S.A. Warszawa O/Katowice	500 kredyt w rach.bież.	495	-	495	2007.12.18	Pełnomocnictwo dysponowania rachunkiem, weksel in blanko
PKO Faktoring Lublin	400 kredyt krótkoterm.	400	-	400	2007.01.26	Zabezpieczenie umowy factoringowej
RAZEM		4 849	2 773	7 622		

Kredyty bankowe zabezpieczone są hipotekami na nieruchomościach wydziałów produkcyjnych oraz zastawami rejestrowymi:

ING Bank Polska S.A.

- hipoteka do kwoty 800 tys. zł.
- zastaw rejestrowy na maszynie produkcyjnej do kwoty 650 tys. zł.
- zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych i materiałów do kwoty 3 100 tys. zł.

Fortis Bank Polska S.A.

- hipoteka do kwoty 2 500 tys. zł.

DZ Bank Polska S.A.

- zastaw rejestrowy na maszynie produkcyjnej do kwoty 2 000 tys. zł.

Dodatkowe zabezpieczenie stanowią weksle in blanco i cesje polis ubezpieczeniowych
Oprocentowanie kredytów bankowych naliczane jest w okresach miesięcznych w oparciu o aktualną stawkę WIBOR powiększoną o marżę określoną w poszczególnych umowach kredytowych.

Wyszczególnienie pozycji leasingowych na dzień 31 grudnia 2006 roku

nazwa banku / instytucji finansowej	kwota umowy	stan zadłużenia - krótco- terminowe	stan zadłużenia - długo- terminowe	stan zadłużenia razem	termin spłaty	zabezpieczenie transakcji
Europejski Fundusz Leasingowy Wrocław	25 leasing operacyjny	4	0,00	4	2007.07.14	Samochód Fiat Panda
Europejski Fundusz Leasingowy Wrocław	55 leasing operacyjny	11	24	35	2009.11.09	Wózek widłowy
SG. Equipment Finance Warszawa	2.718 leasing operacyjny	293	1 329	1 622	2010.12.15	Linia produkcyjna do rozdmuchu folii 3 warstwowej. Nr 18
Futura Leasing S.A. Gdańsk	37 leasing operacyjny	10	20	30	2009.07.20	Samochód osobowy Opel Astra II
Futura Leasing S.A. Gdańsk	37 leasing operacyjny	10	20	30	2009.07.20	Samochód osobowy Opel Astra II
Millennium Leasing Sp. z o.o. Warszawa	453 leasing operacyjny	52	302	354	2011.09.22	Wtryskarka Canbio V320-2000
Millennium Leasing Sp. z o.o. Warszawa	902 leasing operacyjny	103	606	709	2011.09.22	Wtryskarka Canbio V700-4100

Handlowy - Leasing Sp. z o.o. Warszawa	78 leasing operacyjny	11	58	69	2012.02.08	Wózek widłowy elektryczny nr 1 UM (ULO/07668/ZTK)
Handlowy - Leasing Sp. z o.o. Warszawa	78 leasing operacyjny	11	58	69	2012.02.08	Wózek widłowy elektryczny nr 2 UM (ULO/07673/ZTK)
Handlowy - Leasing Sp. z o.o. Warszawa	78 leasing operacyjny	12	58	70	2012.02.08	Wózek widłowy elektryczny nr 3 UM (ULO/07674/ZTK)
RAZEM		517	2 476	2 993		

Znaczące postanowienia umów leasingowych

- okres leasingu wynosi zazwyczaj 5 lat,
- podstawę ustalania kwoty warunkowych opłat leasingowych stanowi EURIBOR – dla umów nominowanych w euro oraz WIBOR – dla umów nominowanych w złotych powiększone o marżę bankową,
- w umowach leasingowych zawarta jest opcja kupna przedmiotu leasingu po zakończeniu okresu umowy,
- z postanowień umownych nie wynikają ograniczenia dotyczące dodatkowego zadłużenia ani dodatkowych umów leasingowych,

Ze względu na istniejącą tendencję stóp procentowych w Polsce, Zarząd określa ryzyko wzrostu rat leasingowych w pozostałym okresie trwania umów leasingowych jako nieznaczące.

XII. INFORMACJE O UDZIELONYCH KREDYTACH , UMOWACH POŻYCZEK ORAZ PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2006	31.12.2005
I. Zobowiązania warunkowe	11 850	7 100
1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	2 850	0
a) udzielonych gwarancji i poręczeń	1 850	0
b) weksle otrzymane jako zabezpieczenie	1 000	0
2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	9 000	7 100
a) udzielonych gwarancji i poręczeń	5 500	4 000
b) zabezpieczenie wykonania umowy handlowej	3 500	3 100
II. Inne	9 050	2 400
a) zabezpieczenie kredytu (hipoteka na nieruchomości)	3 300	2 400
b) zabezpieczenie kredytu (zastaw rejestrowy na maszynach)	2 650	0
c) zabezpieczenie kredytu (zastaw rejestrowy na zapasach)	3 100	0
Razem	20 900	9 500

Ad.I.1.a)

- Poręczenie umowy leasingowej z Millenium Leasing Warszawa, kwota poręczenia 1 600 tys. złotych – umowa dotyczy leasingu zwrotnego maszyny fleksograficznej o wartości rynkowej 2 264 tys. zł. podpisanej przez spółkę zależną Flexokolor Sp. zo.o.
- Poręczenie limitu kupieckiego ustanowionego umową o współpracy pomiędzy Michale Huber Polska Sp. z o.o z siedzibą we Wrocławiu a spółką zależną Flexokolor Sp. z o.o - kwota limitu 250 tys. złotych

Ad.I.1.b)

- Poręczenie weksla in blanco do umowy faktoringowej z GMAC Commercial Finance Warszawa, kwota poręczenia 500tys. złotych – spłacona XI/2006
- równocześnie renegotjowano umowę w dniu 29 listopad 2006 na 500 tys. złotych na okres do czerwca 2007.
- Poręczenie umowy o dyskonto weksli z PKO PB S.A. na wartość 500 tys. zł. Wystawca weksli Flexokolor Sp. z o.o., Podawca – ZTS „Ząbkowice-Erg” S.A. na okres do 03. 2007.

Ad.I.2.a)

- Poręczenie umowy faktoringowej z PKO Factoring Warszawa - weksel in blanco do wysokości przyznanego limitu 5 000 tys. zł.
- Poręczenie umowy kredytowej w rachunku bieżącym zawartej z BOŚ S.A. Katowice – weksel in blanco do kwoty 500 tys. zł.

Ad.I.2.b)

- Poręczenie umowy handlowej z główny dostawcą surowców produkcyjnych
Basell Orlen Sp. z o.o. Płock do limitu kredytu kupieckiego 3 500 tys.zł.

Ad.II Hipoteki i zastawy

Kredyty bankowe zabezpieczone są hipotekami na nieruchomościach wydziałów produkcyjnych oraz zastawami rejestrowymi:

ING Bank Polska S.A.

- hipoteka na nieruchomościach Wydziału Wtrysków do kwoty 800 tys. zł.
- zastaw na maszynie do recyclingu do kwoty 650 tys. zł.
- zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych i materiałów do kwoty 3 100 tys. zł.

Fortis Bank Polska S.A.

- hipoteka na nieruchomościach Wydziału Folii do kwoty 2 500 tys. zł.

DZ Bank Polska S.A.

- zastaw rejestrowy na maszynie produkcyjnej do kwoty 2 000 tys. zł.

Dodatkowe zabezpieczenie stanowią weksle in blanco i cesje polis ubezpieczeniowych

XIII. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI

Spółka w prezentowanym okresie nie dokonywała emisji akcji.

XIV. PORÓWNYWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH OSIĄGNIĘTYCH W 2006 R. Z PROGNOZAMI

Prognoza na rok 2006 zakładała osiągnięcie następujących wyników :

Przychody netto ze sprzedaży: 59 000 000 zł.

EBIDTA: 5 800 000 zł.

Zysk netto: 3 500 000 zł.

Prognoza Spółki zależnej FLEXOKOLOR Sp. z o.o. wynosiła :

Przychody ze sprzedaży netto : 13 000 000 zł.

Zysk netto : 1 000 000 zł.

Zarząd Zakładów Tworzyw Sztucznych „Ząbkowice-Erg” S.A. w dniu 7 lutego b.r. w raporcie bieżącym nr 7/2007 opublikował korektę prognozy na rok 2006.

Spółka nie osiągnęła planowanych wyników na sprzedaży co bezpośrednio przyczyniło się do nieosiągnięcia planowanych wyników na poziomie EBIDTA.

Jednocześnie koszty finansowe związane z rozwojem przedsiębiorstwa w istotny sposób wpłynęły na obniżenie zysku netto.

XV. OCENA ZARZADZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI

Analiza strukturalna

JEDNOSTKOWY W y s z c z e g ó l n i e n i e	Stan na				Zmiana stanu do okresu poprzedniego	
	31.12.2006		31.12.2005			
	Kwota w tys.zł.	Wskaźnik struktury %	Kwota w tys.zł.	Wskaźnik struktury %	Kwota w tys.zł.	Wskaźni k dynamik i %
1	2	3	4	5	6	7
A.Aktywa trwałe	31 102	63,7	24 967	65,9	6 136	124,6
Rzeczowe aktywa trwałe	25 934	53,2	19 717	52,0	6 218	131,5
Wartości niematerialne	940	1,9	999	2,6	-59	94,1
Pożyczki i należności	85	0,2	144	0,4	-59	59,3
Udziały w jednostkach zależnych	55	0,1	55	0,1	0	100,0
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0,0	0	0,0	0	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 574	3,2	1 332	3,5	241	118,1
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	2 513	5,2	2 720	7,2	-206	92,4
B.Aktywa obrotowe	17 686	36,3	12 937	34,1	4 749	136,7
Zapasy	6 860	14,1	3 891	10,3	2 968	176,3
Należności handlowe i pozostałe	9 044	18,5	7 988	21,1	1 055	113,2
Należności z tytułu podatków dochodowych	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Pożyczki i należności	60	0,1	69	0,2	-9	87,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	596	1,2	960	2,5	-364	62,1
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 126	2,3	28	0,1	1 098	4 071,6
AKTYWA OGÓŁEM	48 788	100,0	37 904	100,0	10 884	128,7
Kapitał własny	24 718	50,7	25 350	66,9	-632	97,5
Kapitał akcyjny	7 874	16,1	7 874	20,8	0	100,0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wart.nomin.	8 844	18,1	8 844	23,3	0	100,0
Kapitał zapasowy	4 281	8,8	4 182	11,0	100	102,4
Kapitał z aktualizacji wyceny	6 421	13,2	6 421	16,9	0	100,0

Zyski zatrzymane	-2 774	-5,7	-2 359	-6,2	-415	117,6
Zyski (Strata) netto	72	0,1	388	1,0	-316	18,6
Zobowiązania ogółem	24 070	49,3	12 554	33,1	11 516	191,7
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	8 281	17,0	4 695	12,4	3 586	176,4
Długoterminowe rezerwy	3 033	6,2	2 756	7,3	277	110,1
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	15 566	31,9	7 839	20,7	7 727	198,6
Zobowiązania handlowe i pozostałe	10 124	20,8	5 903	15,6	4 221	171,5
Krótkoterminowe rezerwy	76	0,2	84	0,2	-8	90,6
Rozliczenia międzyokresowe	223	0,5	20	0,1	203	1 119,4
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	48 788	100,0	37 904	100,0	10 884	128,7

W ramach analizy strukturalnej należy stwierdzić, że główną pozycję aktywów stanowią rzeczowe aktywa trwałe, których udział w aktywach ogółem wzrósł w roku 2006 do 53,2 %. Dynamika w wysokości ponad 30 % miała swoje źródło w zakupie środków trwałych w przeważającej większości nowych maszyn produkcyjnych, które Spółka sfinansowała poprzez leasing operacyjny ewidencjonowany wg. MSR jako finansowy oraz kredyt długoterminowy.

W związku z tym nastąpił wzrost udziału zobowiązań długoterminowych z 12,4 % w roku ubiegłym do 17,0 % w roku 2006 oraz wzrost zobowiązań krótkoterminowych z 20,7 % do 31,9 %

Kapitały własne stanowią ponad 50 % pasywów i pomimo jego zmniejszeniu w stosunku do 2005 r. dalej stanowi podstawowe źródło finansowania działalności Spółki.

JEDNOSTKOWY

W y s z c z e g ó l n i e	2006 r. w tys.żł.	2005 r. w tys.żł.	wskaźnik dynamiki %
1	2	3	4
Przychody działalności operacyjnej	52 732	47 704	110,5
Przychody netto ze sprzedaży produktów	49 385	43 012	114,8
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	893	993	89,9
Przychody ze sprzedaży usług	2 139	897	238,5
Pozostałe przychody operacyjne	53	41	129,1
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	258	2 306	11,2
Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności	4	457	0,9
Zysk ze sprzedaży aktywów trwałych	0	0	
Koszty działalności operacyjnej	51 387	46 570	110,3
Zmiana stanu wyrobów gotowych i produkcji niezakończonych	-1 716	1 544	-111,1
Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	12	104	11,4
Zużycie surowców i materiałów	41 319	34 420	120,0
Usługi obce	2 122	2 124	99,9
Podatki i opłaty	851	787	108,0
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	6 419	5 602	114,6
Amortyzacja	1 100	784	140,4
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	567	714	79,4
Strata ze sprzedaży aktywów trwałych	12	27	46,6
Pozostałe koszty operacyjne	700	463	151,3
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 345	1 134	118,6
Przychody finansowe, w tym :	131	325	40,4
Odsetki	119	269	44,1
Koszty finansowe, w tym:	1 206	912	132,2
Odsetki	709	491	144,4
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	270	547	49,4
Podatek dochodowy	198	159	124,8
Zysk (strata) netto	72	388	18,6

Analizując pozycje rachunku zysków i strat należy skonstatować, iż widoczny jest zarówno wzrost przychodów z działalności operacyjnej jak i kosztów. Wpłynęło to na wzrost zysku na sprzedaży o 18,3 %. Zysk na sprzedaży skorygowany został przez stratę na działalności finansowej, na którą decydujący wpływ miały koszty finansowania zewnętrznego.

Analiza wskaźnikowa

JEDNOSTKOWY WYSZCZEGÓLNIENIE		31.12.2006	31.12.2005	
DANE	j.m.			
Sprzedaż netto	tys.zł.	52 417	44 901	
Wynik brutto ze sprzedaży	tys.zł.	7 866	6 640	
Wynik na działalności operacyjnej	tys.zł.	1 345	1 134	
Wynik finansowy netto	tys.zł.	72	388	
Amortyzacja	tys.zł.	1 468	1 087	
Stan aktywów	tys.zł.	48 788	37 904	
Stan kapitałów własnych	tys.zł.	24 718	25 350	
Majątek obrotowy	tys.zł.	17 686	12 937	
Zapasy ogółem	tys.zł.	6 860	3 891	
Należności ogółem	tys.zł.	9 044	7 998	
Należności z tytułu dostaw i usług	tys.zł.	8 229	7 252	
Zobowiązania ogółem	tys.zł.	24 070	12 554	
Zobowiązania długoterminowe	tys.zł.	5 249	1 939	
Zobowiązania krótkoterminowe	tys.zł.	15 566	7 839	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	tys.zł.	10 124	5 903	
Płynne środki finansowe	tys.zł.	596	960	
WSKAŹNIKI				
EBITDA	wynik operacyjny + amortyzacja	tys.zł.	2 813	2 221
EBIT	wynik operacyjny	tys.zł.	1 345	1 134
Wynik finansowy netto		tys.zł.	72	388
Rentowność brutto sprzedaży	wynik na sprzedaży/sprzedaż netto	%	15,01	14,79
Rentowność działalności operacyjnej	wynik na dział.operacyjnej/sprzedaż netto	%	2,57	2,53
	wynik operac.+amortyzacja/sprzedaż netto	%	5,37	4,95
Rentowność EBITDA	wynik finansowy netto/sprzedaż netto	%	0,14	0,86
Rentowność netto	wynik finansowy netto/stan aktywów	%	0,15	1,02
Rentowność aktywów ogółem ROA	wynik finansowy netto/stan kapitałów własnych	%	0,29	1,53
Rentowność kapitału własnego ROE	zapasy ogółem *dni w okresie/sprzedaż netto	dni	48	32

Rotacja należności	należności ogółem*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	63	65
Rotacja należności z tyt.dostaw i usług	należn.z tyt.dostaw i usług*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	57	59
Rotacja zobowiązań ogółem	zobowiązania ogółem*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	168	102
Rotacja zobowiązań krótkoterminowych	zobowiązania krótko.*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	108	64
Rotacja zobowiązań z tyt.dostaw i usług	zobowiązania z tyt.dostaw i usług*dni w okresie/sprzedaż netto	dni	70	48
Cykl operacyjny	rotacja zapasów + rotacja należności	dni	111	97
Cykl konwersji gotówki	cykl operacyjny - cykl rotacji zobow.z tyt.dostaw i usług	dni	41	49
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem/majątek ogółem	%	49,34	33,12
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	zobowiązania długoterminowe/ogólna suma aktywów	%	10,76	5,12
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	zobowiązania długoterminowe/kapitały własne	%	21,24	7,65
Wskaźnik pokrycia majątku kap.własnymi	kapitały własne/aktywa ogółem majątek	%	50,66	66,88
Wskaźnik bieżącej płynności	obrotowy/zobow.krótkoterminowe majątek obrotowy-	%	1,14	1,65
Wskaźnik płynności szybki	zapasy/zobow.krótkoterminowe	%	0,70	1,15
Wskaźnik płynności natychmiastowy	płynne środki finansowe/zobow.krótkoterminowe	%	0,04	0,12

Wskaźniki rentowności brutto i EBITDA utrzymały się na podobnym poziomie natomiast rentowność netto w roku 2006 uległa znacznemu pogorszeniu w stosunku do roku 2005. Wskaźniki płynności w roku 2006 uległy obniżeniu w stosunku do roku ubiegłego jednakże nadal wykazują wartości uznawane jako zadawalające.

W porównaniu do roku 2005 pogorszyła się również wartość wskaźników gospodarowania. Wydłużył się cykl obrotu zobowiązaniami i zapasami natomiast cykl inkasa należności pozostał na nie zmienionym poziomie.

XVI. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Na dzień przyjęcia MSR istnieje konieczność ujawniania informacji dotyczących segmentów działalności zgodnie z załącznikiem C MSR 14

ZTS „Ząbkowice-Erg” S.A. uznaje, że podstawowym podziałem na segmenty jest segmentacja branżowa, która jest decydująca dla określenia rodzaju ryzyka i stóp zwrotu osiągniętych przez Spółkę.

Emitent prowadził w roku 2006 działalność w ramach następujących segmentów branżowych (podział podstawowy):

- produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych, w tym: produkcja wyrobów foliowych,
- produkcja wyrobów wtryskowych, produkcja taśm samoprzylepnych

Wyniki segmentów branż za 2006 r.:

Branże	Przychody	Techniczny Koszt Wytworzenia	Koszty ogólne	Koszt sprzedaży	Koszt całkowity	Wynik
Wyroby Foliowe	41 091 200,59	36 298 107,15	3 451 431,70	1 412 793,23	41 162 332 ,08	-71 131,49
Wyroby Wtryskowe	7 235 076,92	6 309 777,71	622 266,01	247 711,45	7 179 755,17	55 321,75
Taśmy Samoprzylepne	1 066 042,44	838 980,96	80 520,36	33 121,60	952 622,92	113 419,52
Razem ERG	49 385 346, 17	43 448 094,76	4 154 218,07	1 693 626,28	49 295 939,11	89 407,06

XVII. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

W 2006 roku Emitent wydatkował na inwestycje kwotę 7 655,00 tys. zł.

Struktura nakładów inwestycyjnych wg grup środków trwałych przedstawia się następująco :

Budynki i budowle 267,00

Maszyny i urządzenia techniczne 6 799,00

Środki transportu 585,00

Wartości niematerialne i prawne 4,00

Pozostałe 21,50

Ogółem : 7 655,00 tys. zł.

Główne inwestycje ZTS „Ząbkowice-Erg” S.A. w roku 2006 to zakupy maszyn i urządzeń technicznych , w tym zakup kompletnej linii do produkcji folii trójwarstwowej , maszyny do moletowania folii , czterech granulatorów obciętych krawędzi, dwóch wtryskarek, urządzeń chłodniczych.

Ponadto dokończenie budowy hali produkcyjno – magazynowej pod potrzeby intensyfikacji produkcji folii i magazynowania gotowych wyrobów .

Dokonano także zakupy niezbędnych środków technicznych do prowadzenia bieżącej działalności : jak formy wtryskowe , środki transportu (wózki widłowe) , system komputerowy.

XVIII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY ZA ROK OBROTOWY

Do czynników i zdarzeń mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2006r. należy głównie wzrost cen na przestrzeni roku podstawowych surowców do produkcji o około 25 %

XIX. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA

Czynniki zewnętrzne :

Sytuacja na rynku producentów tworzyw sztucznych

Specyfiką polskiego rynku producentów opakowań z tworzyw sztucznych jest ich rozdrobnienie. Emitent przewiduje, iż w najbliższych latach liczba krajowych producentów tworzyw sztucznych ulegnie zmniejszeniu i nastąpi konsolidacja rynku. Z uwagi na niedostateczne dostosowanie technologiczne małych podmiotów do potrzeb odbiorców, nie wytrzymają one konkurencji i presji rynku, a wysoko wyspecjalizowane, średniej wielkości firmy mogą zostać przejęte przez światowe koncerny z branży przetwórstwa tworzyw sztucznych lub krajowych inwestorów branżowych. Emitent rozważa możliwość aktywnego uczestnictwa w tym procesie, zarówno jako spółka przejmująca, jak i w kontekście współpracy z innymi podmiotami.

Dodatkowo korzystnie na sytuację w branży Emitenta powinien oddziaływać prognozowany szybki wzrost zapotrzebowania na wyroby z tworzyw sztucznych w Polsce, co w dużej mierze związane jest z dostosowaniem poziomu popytu do występującego w UE.

W związku z akcesją Polski do UE, Emitent przewiduje większe możliwości zaistnienia na rynkach eksportowych, w tym również na notujących największy wzrost zużycia wyrobów z tworzyw sztucznych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej.

Ceny surowców oraz ryzyko kursowe

Najbardziej znaczącą pozycją w rachunku kosztów Spółki jest zużycie surowców, w tym głównie polietylenów. Są to produkty otrzymywane poprzez przetwarzanie ropy naftowej i jej pochodnych. Powoduje to silne uzależnienie ich cen od ceny surowca podstawowego – ropy naftowej. Rynek ropy jest wrażliwy na sytuację polityczną i charakteryzuje się znacznymi, trudnymi do przewidzenia wahaniami cenowymi.

Na poziom cen surowców pochodzących z importu ma także wpływ zmiana kursów walut (głównie EURO) w stosunku do złotego.

Wzrost cen surowców ma przełożenie na wzrost cen wyrobów gotowych oferowanych odbiorcom

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

Wyniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na popyt na rynkach, na które Spółka kieruje swoje produkty. Siła nabywcza klientów detalicznych, przemysłu spożywczego, motoryzacyjnego i budowlanego jest ściśle związana ze wzrostem PKB oraz poziomem stóp procentowych. Ożywienie lub zmniejszenie tempa wzrostu gospodarczego w bezpośredni sposób przekłada się na wartość produkcji odbiorców Emitenta, a co się z tym wiąże, zapotrzebowaniem na jego wyroby.

Czynniki wewnętrzne :

Pozycja Spółki na rynku

Dzięki wprowadzeniu nowych rozwiązań technologicznych , a co za tym idzie doskonalszych wyrobów Spółka w wyraźny sposób zwiększyła swoją pozycję konkurencyjną na rynku. Prowadzona przez Emitenta działalność i realizowane inwestycje , sprawiają, że produkowane wyroby spełniają wysokie wymagania rynku. Pozwala to przypuszczać, że w konfrontacji z konkurentami, Emitent wystąpi na równorzędnej pozycji. ZTS Ząbkowice – ERG S.A. zamierza ograniczać ryzyko konkurencji również poprzez rozszerzenie asortymentu produkcji oraz utrzymanie wysokiej jakości wyrobów.

Dążenie do obniżenia kosztów funkcjonowania.

Jednym z celów strategicznych Emitenta jest dążenie do optymalizacji i zmniejszenia kosztów funkcjonowania.

Możliwość obniżenia kosztów funkcjonowania ZTS Ząbkowice – ERG S.A. jest następstwem doskonalenia procesów wewnętrznych we wszystkich obszarach, w tym m.in.:

- koncentracji na najbardziej rentownych kierunkach sprzedaży;
- efektywnej organizacji Spółki;
- wdrożenia nowych technologii;
- sprzedaży zbędnego majątku.

XX. INFORMACJA O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU TECHNICZNEGO

W roku 2006 w zakresie działalności inwestycyjnej i rozwoju technicznego w przedsiębiorstwie Emitenta zakupiono, zamontowano i wdrożono do produkcji następujące ważniejsze urządzenia technologiczne:

- linia do produkcji folii trzywarstwowych termokurczliwych i do laminatów,
- maszyna do produkcji folii moletowanej,
- wtryskarki 2 szt, 320 i 650 ton, do produkcji bloków i monowieczek obudów akumulatorowych.
- granulATORY typu „EXACT” - 3 szt., do bezpośredniego zawracania obciętych krawędzi folii,
- dozownik 4 - ro kolorowy do podawania surowca do wtryskarek.

Ponadto 2006r. wdrożono do produkcji nowe wyroby, a w szczególności:

- kompletne obudowy akumulatorów typ D2 oraz typ A, oraz nowe gatunki folii do laminowania, oraz folii termokurczliwych.

XXI. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM

Struktura organizacyjna Spółki ma układ liniowo – sztabowy. Układ liniowy oparty jest na zasadzie jednoosobowego kierownictwa, zgodnie z którą każda komórka organizacyjna i każde stanowisko podlega tylko jednemu zwierzchnikowi i ponosi przed nim odpowiedzialność. Przedsiębiorstwo w strukturze funkcjonalnej dzieli się na następujące pionory organizacyjne:

- pion administracyjny,
- pion techniczno – produkcyjny;
- pion logistyczny;
- pion handlowy.

Prezes Zarządu dokonuje oceny pracy szefów wszystkich komórek organizacyjnych oraz planuje wraz z nimi wszystkie działania.

W dniu 26 czerwca Rada Nadzorcza Spółki ustaliła dwuosobowy skład Zarządu powołując Wiceprezesa Zarządu Pana Dariusza Purgała. Uchwała weszła w życie z dniem 1 lipca 2006r.

XXII. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZADZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Skład Zarządu Emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu :

Prezes Zarządu Dyrektor Generalny – Jarosław Lenartowski

Wiceprezes Zarządu – Dariusz Purgał

Zmiany w składzie Zarządu w okresie roku 2006

w dniu 26 czerwca 2006r. Rada Nadzorcza powołała do składu Zarządu Spółki Pana Dariusza Purgała. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej niniejsza zmiana weszła w życie z dniem 1 lipca 2006r.

Przyczyną powołania drugiego członka Zarządu Spółki jest potrzeba wzmocnienia jego działań w związku z planowanym szybszym rozwojem grupy kapitałowej ZTS „Ząbkowice-Erg” S.A. oraz wprowadzeniem do oferty handlowej nowych produktów.

Skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu :

Przewodniczący Rady Nadzorczej - Marek Migas

Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Anna Koczur Purgał

Członek Rady Nadzorczej – Tomasz Koziół

Członek Rady Nadzorczej – Maciej Błasiak

Sekretarz Rady Nadzorczej – Bogusław Spurgiasz

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w okresie roku 2006 :

w dniu 8 czerwca 2006r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej. Odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Dariusza Purgała a powołano Pana Tomasza Koziela.

W dniu 25 stycznia 2007r. na XII posiedzeniu Rady Nadzorczej V kadencji, Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Pan Dariusz Podgórski złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej. Uzupełnienie składu Rady Nadzorczej nastąpiło w dniu 14 marca 2007r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających określone są w rozdziale IV Statutu Spółki, który został opublikowany w raporcie bieżącym nr 39/2005 z dnia 11.08.2005r. Organem uprawnionym w Spółce do podejmowania decyzji o emisji akcji jest Walne Zgromadzenie.

XXIII. ŁĄCZNE WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI

ZARZĄD EMITENTA

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Jarosław Lenartowski ★	Prezes Zarządu	Od 30.12.2003r. do chwili obecnej	279 493,47	-
Dariusz Purgal	Wiceprezes Zarządu	Od 01.07.2006r. do chwili obecnej	117 000,00	19 411,05 (wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta (do 08.06.2006r.)

RADA NADZORCZA

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Purgal Dariusz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Od 30.12.2002 do 08.06.2006r.	19 411,05	117 000,00 z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta od

				01.07.2006r.
Dariusz Podgórski	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Od 30.12.2002 do 25.01.2007	32 902,16	-
Marek Migas	Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Rady Nadzorczej	18.11.2004 - członek Rady Nadzorczej, od 26.06.2006 do chwili obecnej-Przewodniczący Rady Nadzorczej	33 895,05	-
Anna Koczur Purgał	Członek Rady Nadzorczej	Od 22.07.2004 do chwili obecnej	30 289,77	-
Bogusław Spurgiasz ★★	Sekretarz Rady Nadzorczej	Od 16.05.2002 do chwili obecnej	32 902,16	38 233,80 z tytułu umowy o pracę w ZTS „Ząbkowice-Erg” S.A.
Tomasz Koziół	Członek Rady Nadzorczej	08.06.2006 do chwili obecnej	15 123,93	-

*W dniu 24.06.2004 r. została zawarta umowa pomiędzy ZTS Ząbkowice – ERG S.A. a Prezesem Zarządu Jarosławem Lenartowskim.

Przedmiotem umowy jest przyznanie Prezesowi Zarządu następujących uprawnień: w przypadku odwołania Pana Jarosława Lenartowskiego z funkcji Prezesa Zarządu Emitenta, Spółka wypłaci mu rekompensatę w wysokości 10 miesięcznej płacy zasadniczej; rekompensata przysługuje również w przypadku nie powołania Pana Jarosława Lenartowskiego do Zarządu na okres kolejnej kadencji oraz wygaśnięcia mandatu zgodnie z artykułem 369 KSH.

** Członek Rady Nadzorczej Pan Bogusław Spurgiasz jest również pracownikiem Spółki, z tytułu umowy o pracę otrzymał w I półroczu roku 2006 wynagrodzenie w wysokości 17 399,40 zł.

W minionym okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła osobom nadzorującym i zarządzającym żadnych pożyczek bądź też jakichkolwiek poręczeń i gwarancji.

XXIV. AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZADZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania osoby zarządzające posiadające akcje ZTS „Ząbkowice - Erg” S.A. to :

Sformatowane: Punktory i numeracja

Prezes Zarządu Dyrektor Generalny Pan Jarosław Lenartowski : posiada 200 000 szt. akcji, % udział w kapitale zakładowym : 5,08% , liczba głosów na WZ : 200 000 , %głosów na WZ: 5,08%.

Wiceprezes Zarządu Pan Dariusz Purgał : posiada 715 950 szt. akcji, % udział w kapitale zakładowym : 18,18% , liczba głosów na WZ : 715 950 , %głosów na WZ: 18,18%.

Stan posiadania akcji ZTS „Ząbkowice - Erg” S.A. przez osoby nadzorujące

Jednym z głównych akcjonariuszy Spółki jest Firma „Metalskład” Sp. z o.o. z siedzibą w Siewierzu , która posiada 711 871 szt. akcji, % udział w kapitale zakładowym : 18, 08% , liczba głosów na WZ : 711 871 , %głosów na WZ: 18,08%. Właścicielką firmy „Metalskład” Sp. z o.o. jest Pani Anna Koczur Purgał – członek Rady Nadzorczej Emitenta.

XXV. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Akcjonariat na dzień 31.12.2007r. :

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Dariusz Purgał	728 450	18,50%	18,50%
Metalskład Sp. z o.o	711 871	18,08%	18,08%
PTE „DOM” S.A.	264 721	6,72%	6,72%
Ewa Dutkiewicz	220 104	5,59%	5,59%
Jarosław Lenartowski	200 000	5,08%	5,08%

Według informacji , które Emitent pozyskał na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 14 marca 2007r. znaczący akcjonariusze posiadają następujące ilości akcji :

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Dariusz Purgał	728 450	18,50%	18,50%
Metalskład Sp. z o.o	711 871	18,08%	18,08%
PTE „DOM” S.A.	220 000	5,58%	5,58%
Ewa Dutkiewicz	330 000	8,38%	8,38%
Grzegorz Tajak	250 000	6,35%	6,35%
Jarosław Lenartowski	200 000	5,08%	5,08%

XXVI. INFORMACJA O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH DOTYCHCZAS AKCJI

Emitent w dniu 26 marca 2007r. otrzymał informacje, że w dniu 20 marca 2007r. zawarte zostały następujące umowy przedwstępne sprzedaży akcji ZTS „Ząbkowice -Erg” S.A. :

1. Umowa przedwstępna pomiędzy Panem Krzysztofem Moska zwanym w umowie „Inwestorem” a Panem Jarosławem Lenartowskim sprawującym funkcję Prezesa Zarządu Emitenta zwanym w umowie „Zbywcą”.

Pan Jarosław Lenartowski mocą zawartej umowy przedwstępnej zobowiązał się złożyć dyspozycję przeniesienia własności 40 000 sztuk akcji ZTS „Ząbkowice -Erg” S.A. serii A. na rzecz Pana Krzysztofa Moski w dniu 22 maja 2007r.

W przypadku gdyby złożenie dyspozycji przeniesienia własności miało nastąpić w tzw. okresie zamkniętym, strony umówią się co do innego, możliwego najbliższego terminu złożenia takiej dyspozycji.

2. Umowa przedwstępna pomiędzy Panem Krzysztofem Moską zwanym w umowie „Inwestorem” a Metalskład Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, której właścicielką jest członek Rady Nadzorczej Emitenta Pani Anna Koczur Purgał zwana w umowie „Zbywcą”. Metalskład Sp. z o.o. zobowiązuje się złożyć dyspozycję przeniesienia własności 314 330 sztuk akcji ZTS „Ząbkowice -Erg” S.A. serii A. na rzecz Pana Krzysztofa Moski w dniu 22 maja 2007r.

W przypadku gdyby złożenie dyspozycji przeniesienia własności miało nastąpić w tzw. okresie zamkniętym, strony umówią się co do innego możliwego, najbliższego terminu złożenia takiej dyspozycji.

Pan Krzysztof Moska w dniu 11 kwietnia dokonał zapłaty za w/w/ akcje.

Złożenie dyspozycji przeniesienia własności przedmiotowych akcji przez Pana Jarosława Lenartowskiego oraz przez Firmę Metalskład Sp. z o.o. na Pana Krzysztofa Moskę nastąpi po ustaniu okresu zamkniętego tj. w dniu 22 maja 2007r.

XXVII. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie dają specjalnych uprawnień.

XXVIII. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W Spółce nie występują programy akcji pracowniczych.

XIX. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE EMITENTA

Nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

XXX.INFORMACJE O BIEGŁYM REWIDENCIE

Rok 2006

Zakres Umowy	Data zawarcia	Okres na jako została zawarta	Wynagrodzenie
Przegląd jednostkowego i skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Spółki wg stanu na dzień 30.06.2006r.	10.07.2006r.	01.10.2006r.	15 000 zł. +VAT
Badanie jednostkowego i skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Spółki wg stanu na dzień 31.12.2006r.	10.07.2006r.	18.05.2007	20 500 + VAT

Rok 2005

Zakres Umowy	Data zawarcia	Okres na jako została zawarta	Wynagrodzenie
Przegląd Sprawozdania Finansowego Spółki wg stanu na dzień 30.06.2005r.	22.06.2005r.	31.08.2005r.	7 000 zł. +VAT
Badanie Sprawozdania Finansowego Spółki wg stanu na dzień 31.12.2005r.	02.11.2005r.	22.05.2006r.	9 000 zł. +VAT

Rok 2004

Zakres Umowy	Data zawarcia	Okres na jako została zawarta	Wynagrodzenie
Badanie i ocena Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2004 w celu wydania opinii do prospektu emisyjnego Sprawdzenie podstaw i założeń do prognozy wyników finansowych zgodnie z zasadami polityki rachunkowości Sprawdzenie sprawozdań finansowych 2001, 2002, 2003 będących podstawą sporządzenia porównywalności danych finansowych	28.07.2004r.	21.08.2004r.	13 000 zł. +VAT
Badanie i ocena Sprawozdania Finansowego Spółki za rok 2004	25.10.2004r.	20.05.2005r.	11 000 zł. +VAT