



**RAPORT ROCZNY
ZELMER S.A.
ZA 2007 ROK**

12 maja 2008 r.

Spis treści	Strona
WSTĘP DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
ZA ROK 2007 ZELMER S.A.	4
Informacje ogólne	4
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZELMER S.A.	8
Bilans ZELMER S.A.	8
Rachunek zysków i strat ZELMER S.A.	9
Rachunek przepływów pieniężnych ZELMER S.A.	10
Zestawienie zmian w kapitale własnym ZELMER S.A.	11
Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego ZELMER S.A.	12
I. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	12
1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	12
2. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności	12
3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	13
4. Rzeczowe aktywa trwałe	13
5. Utrata wartości aktywów niefinansowych	14
6. Leasing	14
7. Wartości niematerialne	15
8. Nieruchomości inwestycyjne	16
9. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	16
10. Aktywa finansowe	17
11. Pochodne instrumenty finansowe oraz działalność zabezpieczająca	18
12. Zapasy	18
13. Koszty finansowania zewnętrznego	19
14. Należności handlowe	19
15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19
16. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana	19
17. Kapitał podstawowy	20
18. Rezerwy	20
19. Świadczenia pracownicze	21
20. Oprocentowane kredyty bankowe	22
21. Płatność w formie akcji	22
22. Zobowiązania handlowe	23
23. Przychody	23
24. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy	24
25. Wypłata dywidendy	24
26. Nowe zasady rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	24
II. Zarządzanie ryzykiem finansowym	30
III. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym	35
IV. Szacowanie wartości godziwej	36
V. Ważne oszacowania i założenia	36
VI. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego za rok 2007	38
Nota 1. Segmenty działalności	38
Nota 2. Przychody (koszty) operacyjne netto	40
Nota 3. Pozostałe zyski (straty) netto	41
Nota 4. Koszty finansowe	41
Nota 5. Koszty według rodzaju	41
Nota 6. Koszty świadczeń pracowniczych	41
Nota 7. Podatek dochodowy	42
Nota 8. Zysk przypadający na jedną akcję	45
Nota 9. Dywidendy	46

Nota 10.	Wartości niematerialne	47
Nota 11.	Rzeczowe aktywa trwałe	49
Nota 12.	Nieruchomości inwestycyjne	53
Nota 13.	Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	54
Nota 14.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	56
Nota 15.	Zapasy	57
Nota 16.	Należności	57
Nota 17.	Pochodne instrumenty finansowe	60
Nota 18.	Pozostałe aktywa finansowe według wartości godziwej rozliczane przez rachunek zysków i strat.....	61
Nota 19.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61
Nota 20.	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	62
Nota 21.	Elementy kapitału własnego.....	62
Nota 22.	Rezerwy.....	65
Nota 23.	Zobowiązania	66
Nota 24.	Pozostałe zobowiązania	67
Nota 25.	Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi.....	67
VII.	Pozostałe informacje	70
1.	Średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EURO	70
2.	Zdarzenia po dniu bilansowym	70
3.	Kontynuowanie działalności.....	70
4.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	71

WSTĘP DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2007 ZELMER S.A.

Informacje ogólne

1. Forma prawna i przedmiot działalności

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

Spółka posiada numer statystyczny REGON 000034648.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

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

2. Czas trwania spółki

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

3. Prezentowane okresy sprawozdawcze

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

4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

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

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 wchodziło:

Jacek Siwicki	Przewodniczący Rady
Aleksander Kacprzyk	Wiceprzewodniczący Rady (do dnia 12.10.2007)
Janusz Gembarski	Sekretarz Rady
Rafał Bogusławski	Członek Rady
Michał Boni	Członek Rady (do dnia 12.10.2007)
Sławomir Frąckowiak	Członek Rady (do dnia 12.10.2007)
Krzysztof Pióro	Członek Rady
Mariusz Ciechomski	Członek Rady
Andrzej Groszek	Członek Rady
Jerzy Bogusław Wróbel	Członek Rady
Zdzisław Chabowski	Wiceprzewodniczący Rady (od dnia 12.10.2007)
Monika Nachyła	Członek Rady (od dnia 12.10.2007)
Andrzej Dąbrowski	Członek Rady (od dnia 12.10.2007)

5. Biegły rewident

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

6. Prawnicy

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

Kancelaria Adwokacka
Mgr Bogusława Szybisz Adwokat
ul. Zygmuntowska 9
35-025 Rzeszów

Kancelaria Prawna
Grynhoff, Woźny, Maliński Spółka Komandytowa
ul. Piękna 18
00-549 Warszawa

7. Banki

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

HSBC Bank Polska S.A.
Plac Piłsudskiego 2
00-076 Warszawa

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:

Informacje ogólne

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

System depozytowo-rozliczeniowy

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

Kontakty z inwestorami

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

9. Znaczący akcjonariusze

Według stanu na dzień 31-12-2007 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	11,81%
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	5,81%

10. Spółki zależne

- Zelmer Bohemia s.r.o. z siedzibą w 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,
 - REMZEL - 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 Ukraine Ltd. z siedzibą w Kijowie – Ukraina, w której ZELMER S.A. posiada 100% 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 Zelmer Zakład Narzędziowy. Łączna cena sprzedaży wszystkich udziałów wynosi 6 004,5 tys. PLN. W dniu 1 lutego 2007 roku Sąd Rejestrowy dokonał zmiany jej firmy z dotychczasowej „Zelmer Zakład Narzędziowy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” na „Zelnar Zakład Narzędziowy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością”. 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”.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZELMER S.A.

Bilans ZELMER S.A.

	NOTA w Informacji dodatkowej	Stan na dzień:	
		31.12.2007	31.12.2006
AKTYWA			
Aktywa trwałe		145 662	133 900
Wartości niematerialne	10	4 191	1 630
Rzeczowe aktywa trwałe	11	129 169	124 898
Nieruchomości inwestycyjne	12	11 376	6 719
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	13	926	653
Aktywa obrotowe		223 370	200 834
Zapasy	15	63 884	49 382
Należności handlowe i pozostałe należności	16	119 859	113 322
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		7 359	3 032
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	14	0	850
Pochodne instrumenty finansowe	17	1 887	366
Pozostałe aktywa finansowe według wartości godziwej rozliczane przez rachunek zysków i strat	18	5 323	10 504
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	25 058	20 731
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	20	0	2 647
RAZEM AKTYWA		369 032	334 734
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
KAPITAŁ WŁASNY		270 164	253 480
Kapitał podstawowy	21	152 000	152 000
Pozostałe kapitały	21	50 658	37 910
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych		31 700	31 700
Wynik finansowy roku bieżącego		35 806	31 870
ZOBOWIĄZANIA		98 868	81 254
Zobowiązania długoterminowe		14 198	11 940
Rezerwy długoterminowe	22	5 101	3 845
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	7 989	6 707
Pozostałe zobowiązania	24	1 108	1 388
Zobowiązania krótkoterminowe		84 670	69 314
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	23	81 469	66 742
Rezerwy krótkoterminowe	22	2 298	2 140
Pochodne instrumenty finansowe	17	903	432
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		369 032	334 734

Noty zaprezentowane na stronach 38 – 69 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Rachunek zysków i strat ZELMER S.A.

	NOTA w Informacji dodatkowej	Okres obrotowy:	
		01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Przychody ze sprzedaży	1	408 809	322 798
<i>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</i>		<i>402 830</i>	<i>319 637</i>
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>		<i>5 979</i>	<i>3 161</i>
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	5	282 332	234 012
Zysk brutto ze sprzedaży		126 477	88 786
Koszty sprzedaży	5	35 201	19 415
Koszty ogólnego zarządu	5	49 873	36 270
Pozostałe przychody	2	2 950	1 267
Pozostałe zyski (straty) netto	3	3 465	4 028
Zysk operacyjny		47 818	38 396
Koszty finansowe	4	95	78
Zysk przed opodatkowaniem		47 723	38 318
Podatek dochodowy	7	11 917	6 448
Zysk netto za okres obrotowy		35 806	31 870
Zysk netto na jedną akcję			
Podstawowy za okres obrotowy (w PLN)	8	2,36	2,10
Rozwodniony za okres obrotowy (w PLN)	8	2,31	2,09

Noty zaprezentowane na stronach 38 – 69 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Rachunek przepływów pieniężnych ZELMER S.A.

	NOTA w Informacji dodatkowej	Okres obrotowy:	
		01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem	7	47 723	38 318
Korekty o pozycje		-8 427	-33 468
Amortyzacja	5	9 521	8 174
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych netto		-1 040	-1 830
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		0	42
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej		-6 220	6 505
Zmiana stanu rezerw		1 415	2 069
Zmiana stanu zapasów		-14 502	-25 809
Zmiana stanu należności netto		-5 212	-28 880
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek		12 514	21 878
Zapłacony podatek dochodowy		-14 961	-6 098
Inne korekty		0	-513
Koszty programu motywacyjnego		10 062	1 265
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość udziałów i akcji		-4	-10 271
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		39 296	4 850
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wpływy		14 310	33 320
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych		213	285
Zbycie aktywów finansowych		5 397	28 193
Wpływ ze zbycia jednostek zależnych i innych jednostek		6 855	2 922
Spłata udzielonych pożyczek i odsetek		2	699
Inne wpływy inwestycyjne		1 843	1 221
Wydatki		-20 377	-50 334
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych		-19 916	-11 969
Nabycie aktywów finansowych		-274	-38 194
Udzielone pożyczki		-142	-50
Inne wydatki inwestycyjne		-45	-121
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-6 067	-17 014
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy		8	0
Emisja długoterminowych papierów dłużnych		8	0
Wydatki		-29 961	-32 505
Zapłacone dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-29 184	-31 920
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu		-769	-585
Inne wydatki finansowe		-8	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		-29 953	-32 505
Przepływy pieniężne netto, razem		3 276	-44 669
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		20 731	63 570
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym		4 327	-42 839
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		1 051	1 830
- przepływy pieniężne netto		3 276	-44 669
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	19	25 058	20 731

Noty zaprezentowane na stronach 38 – 69 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w kapitale własnym ZELMER S.A.

1.1. Zestawienie zmian w kapitale własnym w 2007 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Wynik finansowy roku bieżącego	Razem kapitał własny
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2007r.	152 000	37 910	31 700	31 870	253 480
Zmiany w kapitale własnym roku 2007.	0	12 748	0	3 936	16 684
Zysk netto za okres	0	0	0	35 806	35 806
Suma przychodów ujętych za rok 2007	0	0	0	35 806	35 806
Program motywacyjny dla pracowników - wartość świadczeń pracowników	0	10 062	0	0	10 062
Przeniesienie wyniku	0	0	31 870	-31 870	0
Dywidendy dotyczące roku 2006	0	0	-29 184	0	-29 184
Podział zysków niepodzielonych	0	2 686	-2 686	0	0
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2007 r.	152 000	50 658	31 700	35 806	270 164

1.2. Zestawienie zmian w kapitale własnym w 2006 roku

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

Noty zaprezentowane na stronach 38 – 69 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego ZELMER S.A.

I. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok 2007 sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

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

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki winno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd ZELMER S.A. w dniu 12 maja 2008 roku, które będzie opublikowane w dniu 15 maja 2008 roku, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

2. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

b) Transakcje i salda

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

4. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

5. Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

6. Leasing

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

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

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

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

a) Leasing finansowy

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

Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie niespłaconego salda zobowiązania. Koszty finansowe rozlicza się w taki sposób na poszczególne okresy objęte okresem leasingu, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe ujmują 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, opisanymi w notach 4 i 7. Przy braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów umarza się przez krótszy z dwóch okresów tj. okres leasingu lub okres użytkowania. Zobowiązania z tytułu opłat leasingowych płatnych w okresie powyżej roku, pomniejszone o część odsetkową, prezentowane są w zobowiązaniach długoterminowych, natomiast zobowiązania z tytułu opłat leasingowych pomniejszone o część odsetkową płatnych w okresie do roku, prezentowane są w zobowiązaniach krótkoterminowych. Część odsetkowa ujmowana jest w rachunku zysków i strat w okresie trwania leasingu w kosztach finansowych. Aby określić, czy nastąpiła utrata wartości przedmiotu leasingu, jednostka stosuje zasady opisane w notcie nr 5.

b) Leasing operacyjny

Leasing, przy którym znaczna część ryzyka i pożytków z tytułu własności pozostaje udziałem leasingodawcy (finansującego), stanowi leasing operacyjny.

Przychody z tytułu opłat czynszowych uzyskiwane w ramach leasingu operacyjnego są rozpoznawane metodą liniową przez okres trwania leasingu chyba, że zastosowanie innej systematycznej metody lepiej odzwierciedla sposób rozłożenia w czasie korzyści czerpanych przez Spółkę.

Koszty usług oraz sprawowania zarządu, obciążają koszty okresu, którego dotyczą.

7. Wartości niematerialne

a) Oprogramowanie komputerowe

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

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

b) Prace badawcze i rozwojowe

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

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

Do prac rozwojowych zalicza się:

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

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

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

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

c) Autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne

Przedmiotem autorskiego prawa majątkowego jest każdy przejaw działalności twórczej o indywidualnym charakterze, ustalony w jakiejkolwiek postaci, niezależnie od wartości, przeznaczenia i sposobu wyrażenia. Nakłady poniesione na nabycie praw majątkowych nadających się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczonych do używania na potrzeby jednostki, a w szczególności:

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

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

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

8. Nieruchomości inwestycyjne

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

Nieruchomości inwestycyjne amortyzowane są metodą liniową, która polega na rozłożeniu wartości początkowej pomniejszonej o wartość końcową, przez okres ich użytkowania, który dla nieruchomości inwestycyjnych wynosi od 40 – 65 lat.

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

9. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

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

10. Aktywa finansowe

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

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

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

- b) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe z ustalonymi lub możliwymi do ustalenia płatnościami, które nie są notowane na aktywnym rynku. Powstają one, gdy Spółka dostarcza pieniędzy, 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 niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o określonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie zapadalności, które kierownictwo Spółki 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 niestanowiące instrumentów pochodnych instrumenty finansowe, 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 Spółka zobowiązuje się do nabycia lub sprzedaży składnika aktywów. W ujęciu początkowym inwestycje wykazuje się według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji w przypadku wszystkich aktywów finansowych, które nie są wykazywane według wartości godziwej z odzwierciedleniem zmian w rachunku zysków i strat.

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

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

Zrealizowane i niezrealizowane zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat, łącznie z przychodami odsetkowymi i z tytułu dywidend, wykazuje się w okresie, w którym powstały. Niezrealizowane zyski i straty powstałe w wyniku zmian wartości godziwej niepieniężnych papierów

wartościowych zaliczanych do dostępnych do sprzedaży ujmuje się w kapitale własnym. W przypadku sprzedaży lub utraty wartości papierów wartościowych zaliczonych do dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe korekty do poziomu wartości godziwej ujmuje się w rachunku zysków i strat jako zyski i straty na inwestycyjnych papierach wartościowych.

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

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

Ocena utraty wartości należności handlowych opisana jest w notcie nr 14.

11. Pochodne instrumenty finansowe oraz działalność zabezpieczająca

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

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

12. Zapasy

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

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

Koszty zakupu zapasów składają się z ceny zakupu, 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 opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

Do ustalania kosztów rozchodu zapasów Spółka stosuje metodę średniej ważonej.

Na koszty przetworzenia zapasów składają się koszty związane bezpośrednio z jednostką produkcji, takie jak bezpośrednia robocizna. Składają się na nie także systematycznie przypisane, stałe i zmienne pośrednie koszty produkcji, poniesione przy przetwarzaniu materiałów na gotowe wyroby. Stałymi pośrednimi kosztami produkcji są te pośrednie koszty produkcji, które pozostają stosunkowo niezmiennie niezależnie od wielkości produkcji, takie jak koszty amortyzacji i utrzymania budynków i wyposażenia zakładu oraz produkcyjne (wydziałowe) koszty zarządzania i administracji. Zmiennymi pośrednimi kosztami produkcji są te pośrednie koszty produkcji, które zmieniają się bezpośrednio lub prawie bezpośrednio wraz ze zmianą wielkości produkcji, takie jak pośrednie koszty materiałów i robocizny.

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

13. Koszty finansowania zewnętrznego

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

14. Należności handlowe

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

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości należności handlowych tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Spółka nie będzie w stanie uzyskać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umów. Poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo lub wystąpi o postępowanie układowe, brak, lub opóźnienia w płatnościach (powyżej 180 dni) są przesłankami wskazującymi, że należności handlowe utraciły wartość. 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 strata z tytułu utraty wartości ujmowana jest w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów sprzedaży. Jeżeli należności handlowe są nieściągalne, wówczas następuje ich spisanie poprzez obciążenie konta ” odpisy aktualizujące wartość należności”. Późniejsze spłaty uprzednio odpisanych należności uznaje się w pozycji kosztów sprzedaży w rachunku zysków i strat.

15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

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

16. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży (lub grupa do zbycia) klasyfikuje się jako „przeznaczone do sprzedaży”, jeżeli realizacja ich wartości bilansowej nastąpi przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży a nie bieżącego używania. Aktywami takimi mogą być części składowe jednostki, grupy do zbycia lub pojedyncze aktywa trwałe. Na dzień bilansowy Spółka wykazuje aktywa trwałe 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 albo jest jednostką zależną nabytą wyłącznie z zamiarem jej odsprzedaży. Zysk lub strata netto działalności zaniechanej oraz zysk lub strata z jej zbycia są wykazywane odrębnie w rachunku zysków i strat. Przepływy środków pieniężnych netto, które można przypisać do działalności zaniechanej są prezentowane odrębnie w sprawozdaniu z przepływów środków pieniężnych.

17. Kapitał podstawowy

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

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

18. Rezerwy

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

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

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

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

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

Zobowiązanie warunkowe – to:

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

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

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

Dyrektywa stanowi, że koszty zarządzania odpadami w postaci starego (historycznego) sprzętu pochodzącego z gospodarstw domowych powinny być ponoszone przez producentów tego sprzętu,

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

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

19. Świadczenia pracownicze

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

Zobowiązanie bilansowe z tytułu programów określonych świadczeń emerytalnych równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na dzień bilansowy. Wysokość zobowiązań z tytułu określonych świadczeń wyliczają niezależni aktuariusze metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych. Wartość bieżąca zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustala się poprzez dyskontowanie szacowanych przyszłych wypływów pieniężnych przy zastosowaniu stóp procentowych wysokiej jakości obligacji komercyjnych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, o terminach zapadalności zbliżonych do terminów regulowania odnośnego zobowiązania.

Świadczenia z tytułu programów określonych świadczeń są wypłacane bezpośrednio przez jednostkę.

Wynikające z tego tytułu zobowiązania (które znajdują swe odzwierciedlenie w tworzonych rezerwach na świadczenia emerytalne) nie są finansowane ze składek Spółki.

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

20. Oprocentowane kredyty bankowe

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty są wyceniane według zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

21. Płatność w formie akcji

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

a) 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”, przy kalkulacji współczynnika „fully diluted EPS” nie uwzględnia się kosztów związanych z wprowadzeniem Programu Opcji Menedżerskich), 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 zostali objęci członkowie Zarządu Spółki oraz kluczowi członkowie kadry menedżerskiej Spółki 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 dla członków zarządu decyduje Rada Nadzorcza, a przydział dla uprawnionych 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 był to I kw. 2007 r. w stosunku do I kw. 2006 r., w przypadku drugiego podziału będzie to I kw. 2008 r. w stosunku do I kw. 2007 r.). Cena emisyjna akcji w programie opcji menedżerskich jest równa wysokości średniej arytmetycznej kursów zamknięcia z 70 dni 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. Zobowiązania handlowe

Zobowiązania handlowe w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, zaś w okresie późniejszym wykazuje się je według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), stosując metodę efektywnej stopy procentowej.

23. Przychody

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

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

a. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmuje się w momencie dostawy przez Spółkę towarów do klienta, zaakceptowania ich przez klienta oraz wystarczającej pewności ściągalności 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.

24. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy

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

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

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

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

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

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

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

Sposób zaksięgowania bieżących i odroczonego 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.

25. Wypłata dywidend

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

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

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

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.

Spółka zastosuje MSSF 8 od 1 stycznia 2009 r.

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 określonych transakcji, w których są otrzymywane towary lub usługi, np. transakcji, w których jednostka otrzymuje dobra lub usługi w zamian za swoje instrumenty kapitałowe. Dotyczy to również transakcji, w których jednostka nie może wyraźnie zidentyfikować niektórych lub wszystkich otrzymanych dóbr lub usług.

Spółka postępuje 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 ma znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki oraz jej sytuację finansową.

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.

Spółka stosuje powyżej opisane zmiany do standardu od momentu ich wejścia w życie, tj. od 1 stycznia 2007 roku i później.

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.

Spółka zastosuje KIMSF11 od 1 stycznia 2008 r.

Wpływ zastosowania powyższej interpretacji na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest znany.

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.

Interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego interpretacja KIMSF 12 nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

j) KIMSF 13 „Programy lojalnościowe dla klientów”

Interpretacja KIMSF 13 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 27 czerwca 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2008 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia księgowego transakcji wynikających z wdrożonych przez jednostkę programów lojalnościowych dla swoich klientów takich jak np. karty lojalnościowe czy programy punktowe. W szczególności, KIMSF 13 wskazuje prawidłowy sposób ujęcia zobowiązań wynikających z konieczności dostarczenia darmowych lub po obniżonych cenach produktów bądź usług klientom realizującym uzyskane przez siebie „punkty”.

Spółka zastosuje KIMSF 13 od 1 stycznia 2009 r.

Wpływ zastosowania powyższej interpretacji na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest znany.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego interpretacja KIMSF 13 nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

k) KIMSF 14 „Pułap dla aktywów z tytułu programu określonych świadczeń, minimalne wymogi w zakresie finansowania i ich wzajemne oddziaływanie”

Interpretacja KIMSF 14 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 9 lipca 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2008 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne jak zgodnie z MSR 19 należy dokonać oceny pułapu dla nadwyżki wartości godziwej aktywów programu ponad bieżącą wartość zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń, która może być rozpoznana jako aktyw. Ponadto, KIMSF 14 objaśnia, w jaki sposób statutowe lub umowne wymogi w zakresie minimalnego finansowania mogą wpływać na wysokość aktywa lub zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń.

Spółka zastosuje KIMSF 14 od 1 stycznia 2008 r.

Interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego interpretacja KIMSF 14 nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

l) Zmiana do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”

Zmiana do MSR 23 została opublikowana przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 29 marca 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiana odnosi się do podejścia księgowego dla kosztów finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów, który wymaga znaczącego okresu czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży. W ramach tej zmiany usunięto możliwość natychmiastowego rozpoznania tych kosztów w rachunku zysków i strat okresu, w którym je poniesiono. Zgodnie z nowym wymogiem Standardu koszty te powinny być kapitalizowane.

Spółka zastosuje się do powyżej opisanej zmiany do Standardu od momentu wejścia jej w życie, tj. od 1 stycznia 2009 r.

Wpływ zastosowania powyższej interpretacji na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest znany.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, powyżej opisana zmiana do MSR 23 nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

m) Zmiana do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”

Zmieniony MSR 1 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 6 września 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany dotyczą głównie kwestii prezentacyjnych w zakresie zmian kapitałów własnych i miały na celu poprawę zdolności użytkowników sprawozdań finansowych do analizy i porównań informacji w nich zawartych.

Spółka zastosuje zmieniony MSR 1 od 1 stycznia 2009 r.

Interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmieniony MSR 1 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

n) Zmiana do MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”

Zmieniony MSSF 3 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 10 stycznia 2008 r. i obowiązuje prospektywnie dla połączeń jednostek gospodarczych z datą nabycia przypadającą na 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany zawierają możliwość wyboru ujęcia udziałów mniejszości albo według wartości godziwej albo ich udziału w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów netto, przeszacowanie dotychczas posiadanych w nabytej jednostce udziałów do wartości godziwej z odniesieniem różnicy do rachunku zysków i strat oraz dodatkowe wytyczne dla zastosowania metody nabycia, w tym traktowanie kosztów transakcji jako koszt okresu, w który został on poniesiony.

Spółka zastosuje zmieniony MSSF 3 od 1 stycznia 2010 r.

Wpływ zastosowania powyższej interpretacji na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest znany.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmieniony MSSF 3 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

o) Zmiana do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”

Zmieniony MSR 27 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 10 stycznia 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Standard wymaga, aby efekty transakcji z udziałowcami mniejszościowymi były ujmowane bezpośrednio w kapitale, o ile zachowana jest kontrola nad jednostką przez dotychczasową jednostkę dominującą. Standard również uszczegóławia sposób ujęcia w przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, tzn. wymaga przeszacowania pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcie różnicy w rachunku zysków i strat.

Spółka zastosuje zmieniony MSR 27 od 1 stycznia 2010 r.

Interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmieniony MSR 27 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

p) Zmiana do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”

Zmiana do MSSF 2 została opublikowana przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 17 stycznia 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiana do Standardu dotyczy dwóch kwestii: wyjaśnia, że warunkami nabycia uprawnień są tylko warunek świadczenia usługi oraz warunek związany z wynikami operacyjnymi jednostki. Pozostałe cechy programu płatności w formie akcji nie są uznawane jako warunki nabycia uprawnień. Standard wyjaśnia, że ujęcie księgowe anulowania programu przez jednostkę lub inną stronę transakcji powinno być takie samo.

Spółka zastosuje zmieniony MSSF 2 od 1 stycznia 2009 r.

Wpływ zastosowania powyższej interpretacji na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest znany.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiana do MSSF 2 nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

q) Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: Prezentacja” i MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”

Zmiany do MSR 32 i MSR 1 zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 14 lutego 2008 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiany odnoszą się do podejścia księgowego dla niektórych instrumentów finansowych, które charakteryzują się podobieństwem do instrumentów kapitałowych, ale są klasyfikowane jako zobowiązania finansowe. Zgodnie z nowym wymogiem Standardu instrumenty finansowe, takie jak instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz instrumenty, które nakładają na spółkę obowiązek wypłaty udziału w aktywach netto tylko w przypadku likwidacji spółki, po spełnieniu określonych warunków, są prezentowane jako kapitał własny.

Spółka zastosuje się do powyżej opisanych zmian do Standardów od momentu wejścia ich w życie, tj. od 1 stycznia 2009 r.

Wpływ zastosowania powyższej interpretacji na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest znany.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, powyżej opisane zmiany do MSR 32 i MSR 1 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

II. Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

Ogólny proces zarządzania ryzykiem w Spółce koncentruje się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz minimalizacji potencjalnie niekorzystnego wpływu tego rynku na wyniki finansowe Spółki.

Spółka wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe w celu zmniejszenia niekorzystnego wpływu niektórych ryzyk finansowych na wynik finansowy.

1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe można podzielić na:

a) Ryzyko zmiany kursów walut

To ryzyko występuje w Spółce w związku z dokonywaniem sprzedaży i zakupów poza obszarem kraju, a więc w walutach innych niż waluta funkcjonalna.

Sprzedaż do krajów Unii Europejskiej dokonywana jest głównie w EUR, zaś sprzedaż do krajów trzecich w USD. W mniejszym zakresie Spółka dokonuje sprzedaży w CHF i CAD.

Zmiany kursów walut wobec PLN nie tylko wpływają na wartość sprzedaży, ale również na poziom należności handlowych.

Spółka dokonuje zakupów materiałów i towarów poza granicami kraju. Za materiały Spółka rozlicza się głównie w EUR, zaś zakup towarów dokonywany jest w USD.

W mniejszym stopniu zakupy dokonywane są również w GBP, CHF.

Zmiany kursów podstawowych walut wpływają na koszty produkowanych wyrobów oraz na cenę nabycia towarów a także na poziom zobowiązań handlowych.

Zarządzanie ryzykiem zmiany kursów walut w Spółce polega na pokrywaniu znanych ryzyk przez nabywanie pochodnych instrumentów finansowych. Spółka korzysta z opcji kupna i sprzedaży walut oraz walutowych kontraktów terminowych w celu minimalizacji ryzyka związanego ze zmianą kursów walut.

Ryzyko zmiany kursu walut wynika z przyszłych transakcji handlowych, ujętych aktywów i zobowiązań oraz udziałów w aktywach netto jednostek prowadzących działalność za granicą.

Analiza wrażliwości należności i zobowiązań handlowych na zmiany poszczególnych głównych kursów walut

Szacowany wpływ na zysk netto potencjalnego 5 % wzrostu lub spadku EUR i USD wobec PLN przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie w stosunku do głównych pozycji bilansowych wyrażonych w EUR i USD przedstawiony jest poniżej:

	Wzrost kursu (osłabienie PLN) na 31.12.2007	Spadek kursu (umocnienie PLN) na 31.12.2007	Wzrost kursu (osłabienie PLN) na 31.12.2006	Spadek kursu (umocnienie PLN) na 31.12.2006
Należności handlowe	1 426	-1 426	1 505	-1 505
Zobowiązania handlowe	-650	650	-490	490
RAZEM	776	-776	1 015	-1 015

Na dzień 31 grudnia 2007 roku gdyby waluta funkcjonalna osłabła/wzmocniła się o 5% w stosunku do EUR i USD, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, zysk netto byłby o 776 tys. PLN (31 grudnia 2006 r.–1 015 tys. PLN) wyższy lub niższy, głównie w rezultacie dodatnich/ujemnych różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w EUR i USD należności i zobowiązań handlowych.

Wzrost wartości waluty, w której pozycje są denominowane powoduje wzrost zobowiązań oraz wzrost kosztów ujętych w rachunku zysków i strat, a w przypadku należności powoduje wzrost należności oraz dodatkowy przychód w rachunku zysków i strat. Obniżenie wartości waluty powoduje skutek odwrotny do opisanego wyżej.

b) Ryzyko cenowe

Spółka narażona jest na ryzyko cenowe dotyczące kapitałowych papierów wartościowych z tytułu inwestycji posiadanych przez Spółkę i sklasyfikowanych w bilansie jako pozostałe aktywa finansowe według wartości godziwej rozliczane przez rachunek zysków i strat. Spółka zarządza ryzykiem tego typu poprzez dywersyfikację portfela udziałów w funduszach inwestycyjnych. Na rynku występują fundusze o wyższym lub niższym ryzyku inwestowania.

Spółka zainwestowała swoje wolne środki w fundusze głównie pieniężne, których ryzyko inwestycyjne jest niewielkie.

Gdyby cena jednostek uczestnictwa w poszczególnych funduszach wzrosła lub spadła o 2 %, to zysk netto na 31 grudnia 2007 roku byłby wyższy/niższy o 106 tys. PLN (31 grudnia 2006 r. – 210 tys. PLN).

Wzrost ceny jednostek uczestnictwa o 2% i wpływ na wynik	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	106	210
Spadek ceny jednostek uczestnictwa o 2% i wpływ na wynik	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	-106	-210

c) Ryzyko stopy procentowej

Spółka nie posiada znaczących oprocentowanych aktywów, dlatego przychody oraz jej przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są zasadniczo niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej związane jest z udzieleniem Spółce zależnej pożyczki. Pożyczka udzielona została w wysokości 30 000 EUR, z terminem spłaty do dnia 23 grudnia 2007 r. i oprocentowaniem wg stopy Libor plus marża. Spłata pożyczki została przedłużona aneksem do umowy do dnia 30 czerwca 2008 r.

Spółka nie stosuje instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej ze względu na nieistotny wpływ przychodów i kosztów odsetkowych oraz ze względu na krótkotrwały charakter tej pożyczki.

2. Ryzyko kredytowe

Aktywa finansowe potencjalnie narażające Spółkę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności handlowe oraz należności od jednostek powiązanych a także depozyty w bankach i instytucjach finansowych. Spółka lokuje swoje środki pieniężne w bankach i instytucjach finansowych uznawanych za wiarygodne. Spółka nie uważa, aby koncentracja ryzyka kredytowego była znacząca. Spółka dokonuje sprzedaży hurtowej na rzecz klientów o odpowiedniej historii spłat zobowiązań. Przedpłaty wymagane są od odbiorców, w stosunku do których Spółka nie posiada historii płatności lub historia rozliczeń nie jest pozytywna. Kredyt kupiecki udzielany jest odbiorcom, którzy posiadają pozytywną historię spłat z poprzednich okresów, zadeklarowali wystarczająco duże obroty, oraz posiadają zdolność kredytową ocenioną na podstawie źródeł wewnętrznych lub zewnętrznych.

Spółka stosuje politykę ograniczającą zaangażowanie kredytowe wobec poszczególnych klientów poprzez ustalanie limitów kredytowych. Wykorzystanie limitów kredytowych podlega regularnej kontroli.

Sprzedaż klientom detalicznym odbywa się za gotówkę lub przy pomocy kart kredytowych.

Spółka definiuje swoją ekspozycję na ryzyko kredytowe jako całość nierozliczonych należności handlowych (wraz z saldami przeterminowanymi) i monitoruje salda regularnie w odniesieniu do każdego pojedynczego klienta.

Spółka obniża narażenie na ryzyko kredytowe, poprzez ubezpieczenie należności handlowych u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

Poniższe dane przedstawiają należności handlowe Spółki w podziale na poszczególne grupy odbiorców, poszczególnych odbiorców o najwyższych należnościach oraz największych odbiorców i przyznanym im limicie kredytowym i saldzie należności handlowych.

Należności handlowe Spółki w podziale na grupy klientów

Grupa klientów krajowych	Stan na	Stan na
	31.12.2007	31.12.2006
Grupy zakupowe	16,62	19,94
Elektrospecjaliści	36,00	24,67
Hipermarkety	29,13	22,94
Sieci detaliczne	7,95	17,93
Hurtownie	5,94	8,10
Pozostali	4,36	6,42
Razem należności netto	100,00%	100%

Grupa klientów zagranicznych	Stan na	Stan na
	31.12.2007	31.12.2006
Jednostki powiązane	29,24	29,09
Jednostki pozostałe	70,76	70,91
Razem należności netto	100,00%	100%

Obroty Spółki są realizowane przez trzy podstawowe grupy klientów, tj. grupy zakupowe, elektrospecjalistów oraz sieci hipermarketów (ponad 80% należności krajowych na dzień 31 grudnia 2007 r.).

Grupy te realizują swoje zobowiązania wobec Spółki po otrzymaniu należności od swoich klientów.

W przypadku obrotów zagranicznych, głównymi klientami są jednostki powiązane ze Spółką, działające na rynku czeskim i słowackim (około 29 % należności zagranicznych na dzień 31 grudnia 2007 r.), klient z rynku niemieckiego (ponad 24% należności zagranicznych) oraz klient z rynku rosyjskiego (około 21 % należności zagranicznych).

Należności handlowe Spółki według klientów - krajowe

Kontrahent	Udział %	
	Stan na 31.12.2007	Stan na 31.12.2006
KONTRAHENT 1	10,78	5,89
KONTRAHENT 2	8,15	4,78
KONTRAHENT 3	6,45	6,23
KONTRAHENT 4	5,88	4,27
KONTRAHENT 5	4,37	1,39
KONTRAHENT 6	4,12	1,99
POZOSTALI	60,25	75,45
Razem należności netto	100%	100%

Koncentracja należności handlowych krajowych jest równomiernie rozłożona i zawiera się w przedziale od 4% do 11% wartości należności netto dla jednego kontrahenta, zaś udział sześciu największych kontrahentów wynosi około 40 % ogółu należności krajowych netto.

Należności handlowe Spółki według klientów –zagraniczne

Kontrahent	Udział %	
	Stan na 31.12.2007	Stan na 31.12.2006
Jednostki powiązane	29,24	29,09
KONTRAHENT Z1	24,20	34,58
KONTRAHENT Z2	20,94	8,93
KONTRAHENT Z3	4,11	0,00
POZOSTALI	21,51	27,40
Razem należności netto	100,00%	100%

Należności zagraniczne koncentrują się głównie w jednostkach powiązanych (około 29% należności) oraz u dwóch kontrahentów – jednego z rynku niemieckiego (ponad 24%), drugiego z rynku rosyjskiego (około 21%). Należności od tych kontrahentów wynoszą około 75 % ogółu należności handlowych zagranicznych netto. Od kontrahenta, który posiada ponad 24 % należności handlowych zagranicznych netto Spółka posiada zabezpieczenie w postaci rachunku Escrow.

Limity kredytowe i należności największych odbiorców

Najwięksi odbiorcy krajowi wg obrotów	31 grudnia 2007		31 grudnia 2006	
	Limit kredytowy	Saldo należności brutto	Limit kredytowy	Saldo należności brutto
Kontrahent 1	5 717	581	4 500	5 431
Kontrahent 2	5 700	8 047	3 000	4 166
Kontrahent 3	2 800	3 261	1 600	983
Kontrahent 4	4 000	2 072	2 000	1 977
Kontrahent 5	1 400	1 222	1 400	2 313
Kontrahent 6	2 000	1 629	1 300	2 224
	21 617	16 812	13 800	17 094

Najwięksi odbiorcy zagraniczni wg obrotów	31 grudnia 2007		31 grudnia 2006	
	Limit kredytowy	Saldo należności brutto	Limit kredytowy	Saldo należności brutto
Jednostki powiązane	0	10 602	0	12 216
Kontrahent 1	Rachunek Escrow	8 530	0	13 181
Kontrahent 2	5 373	7 379	0	3 403
Kontrahent 3	609	1	381	228
Kontrahent 4	1 075	165	1 149	727
Kontrahent 5	1 075	1 246	728	632
Kontrahent 6	250	1 063	192	671
	8 382	28 986	2 450	31 058

Przyznane limity kredytowe zostały nieznacznie przekroczone, jednakże nie przewiduje się żadnych strat z tytułu niewywiązania się kontrahentów ze swoich zobowiązań. Limit kredytowy nie jest ustalany dla sieci hipermarketów oraz jednostek powiązanych. Sieci hipermarketów to duże międzynarodowe firmy, posiadające dobrą opinię, gdzie ryzyko nie spłacenia należności jest stosunkowo małe. Nie oznacza to jednak, że Spółka nie kontroluje na bieżąco poziomu zaangażowania kredytowego sieci oraz swoich jednostek powiązanych.

Maksymalny poziom narażenia na ryzyko kredytowe stanowi saldo należności handlowych pomniejszone o salda należności objęte ubezpieczeniem i zabezpieczeniami.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na 31 grudnia 2007 roku wynosiło 63 878 tys. PLN (31 grudnia 2006 r.: 81 231 tys. PLN).

3. 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 uważa, że obecny stan środków pieniężnych, oraz środki wygenerowane z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie jej bieżących potrzeb. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 25 058 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia analizę zobowiązań finansowych Spółki do spłaty w przedziałach wiekowych, na podstawie okresu pozostałego do terminu spłaty na dzień bilansowy. Kwoty przedstawione w tabeli a dotyczące zobowiązań handlowych, pozostałych zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych, stanowią niezdyktowane przepływy pieniężne wynikające z umów. Salda przypadające do spłaty są wykazane w wartościach bilansowych, ponieważ wpływ dyskonta jest nieistotny co do wartości.

Zobowiązania z tytułu opłat leasingowych płatnych w okresie powyżej roku, pomniejszone o część odsetkową (zdyskontowane) 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.

		Bieżące			
ZOBOWIĄZANIA	Przeterminowane	do 3 m-cy	3-6 m-cy	6-12 m-cy	powyżej 12 m-cy
Stan na 31.12.2007					
- zobowiązania handlowe	38	56 847	0	0	0
- pozostałe zobowiązania	0	19 233	0	0	0
- rozliczenia międzyokresowe	0	4 590	0	0	0
- zobowiązania z tyt. emisji obligacji	0	0	0	0	8
- z tytułu leasingu	0	160	162	439	1 100
Razem	38	80 830	162	439	1 108
Stan na 31.12.2006					
- zobowiązania handlowe	50	42 165	0	0	0
- pozostałe zobowiązania	0	20 859	0	0	0
- rozliczenia międzyokresowe	0	3 152	0	0	0
- z tytułu leasingu	0	124	127	264	1 389
Razem	50	66 300	127	264	1 389

III. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Celem Spółki w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest zapewnienie kontynuowania działalności w takiej formie i zakresie, aby możliwe było zapewnienie zwrotu z inwestycji akcjonariuszom, oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału, Spółka może zmienić kwotę dywidend do wypłacenia akcjonariuszom, emitować nowe akcje, zwiększać zadłużenie lub sprzedawać aktywa w celu obniżenia zadłużenia.

Spółka monitoruje kapitał przy pomocy wskaźnika zadłużenia. Wskaźnik ten oblicza się jako stosunek zadłużenie netto do łącznej wartości kapitału. Zadłużenie netto oblicza się jako sumę zobowiązań (obejmujących kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe oraz zobowiązania handlowe i pozostałe) pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Łączną wartość kapitału oblicza się jako kapitał własny wykazany w bilansie plus zadłużenie netto.

Wskaźniki zadłużenia przedstawiają się następująco:

	Stan na 31.12.2007	Stan na 31.12.2006
Zobowiązania ogółem*	82 577	68 130
Minus: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**	30 381	31 235
Zadłużenie netto	52 196	36 895
Kapitał własny ogółem	270 164	253 480
Kapitał ogółem	322 360	290 375
Wskaźnik zadłużenia	16%	13%

* Na kwotę zobowiązań składają się zgodnie z bilansem pozycje „Pozostałych zobowiązań długoterminowych”, „Zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań krótkoterminowych”, „Kredytów i pożyczek” oraz „Zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego”.

**„Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” oraz „Pozostałe aktywa finansowe według wartości godziwej rozliczane przez rachunek zysków i strat”

Wskaźnik zadłużenia kształtuje się na stosunkowo niskim poziomie.

Wzrost wskaźnika zadłużenia na 31 grudnia 2007 roku w porównaniu do 31 grudnia 2006 roku wynikał ze wzrostu zobowiązań, głównie zobowiązań handlowych (około 14 000 tys. PLN).

IV. Szacowanie wartości godziwej

Wartość godziwa instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku oparta jest na notowaniach rynkowych na dzień bilansowy. Wartość godziwą instrumentów finansowych, które nie znajdują się w obrocie na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu technik wyceny przyjmując założenia oparte na warunkach rynkowych występujących na każdy dzień bilansowy.

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych i opcji walutowych jest ustalana na podstawie wyceny przeprowadzanej przez banki, z których usług korzysta Spółka.

Zakłada się, że wartość bilansowa pomniejszona o odpisy z tytułu utraty wartości należności handlowych oraz wartość bilansowa zobowiązań handlowych jest zbliżona do ich wartości godziwych ze względu na ich krótkoterminowy charakter.

V. Ważne oszacowania i założenia

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

Okresy użytkowania maszyn i urządzeń

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

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

Świadczenia emerytalne

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

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

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

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

Rezerwy na naprawy gwarancyjne

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

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

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

Opcje na akcje

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

Rezerwy na premie

Spółka udziela swoim klientom premii posprzedażowych, uzależnionych od zrealizowanego obrotu. Na premie te tworzona jest comiesięczna rezerwa, którą szacuje się odpowiednim procentem wynikającym z zawartych umów handlowych od wartości sprzedaży w cenach realizacji. Są to premie miesięczne, kwartalne, roczne oraz marketingowe.

VI. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego za rok 2007

Nota 1. Segmenty działalności

Segment geograficzny

01.01.2007-31.12.2007	Polska	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Razem Spółka
Przychody ze sprzedaży	278 620	130 189	0	408 809
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	180 967	101 115	250	282 332
Zysk brutto na sprzedaży	97 653	29 074	-250	126 477
Koszty sprzedaży	23 058	12 143	0	35 201
Koszty ogólnego zarządu	19 031	11 394	19 448	49 873
Pozostałe przychody	2 011	939	0	2 950
Pozostałe zyski	-1 975	-923	6 363	3 465
Zysk operacyjny	55 600	5 553	-13 335	47 818
Koszty finansowe				95
Zysk przed opodatkowaniem				47 723
Podatek dochodowy				11 917
Zysk netto roku obrotowego				35 806

31.12.2007 r.	Polska	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Razem Spółka
Aktywa	248 232	109 792	11 008	369 032
Zobowiązania	62 225	28 654	7 989	98 868
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	457	214	0	671
Amortyzacja środków trwałych	5 889	2 752	0	8 641
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	143	66	0	209
Nakłady inwestycyjne	14 160	6 617	0	20 777
Odwrócenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	3 599	1 682	0	5 281
Utworzenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	1 460	683	0	2 143

01.01.2006-31.12.2006	Polska	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Wartość ogółem
Przychody ze sprzedaży	219 118	103 680	0	322 798
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	147 140	85 306	1 566	234 012
Zysk brutto na sprzedaży	71 978	18 374	-1 566	88 786
Koszty sprzedaży	14 243	5 172	0	19 415
Koszty ogólnego zarządu	15 412	9 489	11 369	36 270
Pozostałe przychody	860	407	0	1 267
Pozostałe straty	-426	-202	4 656	4 028
Zysk operacyjny	42 757	3 918	-8 279	38 396
Koszty finansowe				78
Zysk przed opodatkowaniem				38 318
Podatek dochodowy				6 448
Zysk netto roku obrotowego				31 870

31.12.2006 r.	Polska	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Razem Spółka
Aktywa	226 146	101 999	6 589	334 734
Zobowiązania	50 742	23 805	6 707	81 254
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	203	96	0	299
Amortyzacja środków trwałych	5 259	2 488	0	7 747
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	87	41	0	128
Nakłady inwestycyjne	10 739	5 081	0	15 820
Odwroćenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	4 945	2 340	0	7 285
Utworzenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	3 370	1 595	0	4 965

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

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

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

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

Zobowiązania segmentów obejmują zobowiązania operacyjne, nie obejmują pozycji podatkowych.

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

Segment branżowy

01.01.2007-31.12.2007 r.	Produkcja	Dystrybucja	Pozostałe usługi	Razem
Przychody ze sprzedaży	333 075	69 754	5 980	408 809

01.01.2007-31.12.2007 r.	Produkcja	Dystrybucja	Pozostałe usługi	Nieprzypisane	Razem
Aktywa	293 308	62 967	5 398	7 359	369 032
Nakłady inwestycyjne	16 929	3 544	304	0	20 777

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

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

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

Nota 2. Przychody (koszty) operacyjne netto

POZOSTAŁE PRZYCHODY / KOSZTY	01.01.2007-31.12.2007	01.01.2006-31.12.2006
Przychody z tytułu odsetek	1 289	1 404
Przychody z tytułu dywidend	89	20
Przychody/Koszty z tytułu likwidacji szkód	2	-4
Koszty z tytułu odszkodowań	-121	-151
Koszty pozostałe	-2	-2
Przychody z tytułu zwrotu podatku od nieruchomości	1 693	0
Pozostałe przychody (koszty), razem	2 950	1 267

Nota 3. Pozostałe zyski (straty) netto

POZOSTAŁE ZYSKI / STRATY	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Strata z niefinansowych aktywów trwałych	-278	-304
Zysk/(strata) z aktualizacji niefinansowych aktywów trwałych	139	-75
Zysk z aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej przez wynik finansowy	1 831	839
Zysk z tytułu zmian wartości aktywów finansowych	1 173	617
Zysk ze zbycia jednostek zależnych, stowarzyszonych i pozostałych	3 358	1 366
Zysk z tytułu zmian wartości godziwej inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i pozostałych	0	1 834
Strata z tytułu różnic kursowych	-2 758	-249
Pozostałe zyski /(straty) razem	3 465	4 028

Nota 4. Koszty finansowe

KOSZTY FINANSOWE	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	-95	-78
Koszty finansowe, razem	-95	-78

Nota 5. Koszty według rodzaju

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	206 576	147 974
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	-5 985	-4 048
Koszty świadczeń pracowniczych	109 507	105 238
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	9 521	8 174
Usługi obce	41 995	27 662
Pozostałe koszty	5 792	4 697
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, marketingu i sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	367 406	289 697

Nota 6. Koszty świadczeń pracowniczych

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Koszty wynagrodzeń	79 160	83 675
Koszty ubezpieczeń społecznych	19 710	19 734
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i kadry kierowniczej	10 062	1 265
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych świadczeń	575	564
Razem:	109 507	105 238

Nota 7. Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Bieżący podatek dochodowy	10 635	5 989
Odroczony podatek dochodowy	1 282	459
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	11 917	6 448

W roku obrotowym 2007 nie było w Zelmer S.A. kontroli w zakresie zobowiązań podatkowych (CIT, PIT, Podatku od Towarów i Usług VAT i innych).

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

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

UZGODNIENIE PODATKU DOCHODOWEGO	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Zysk przed opodatkowaniem	47 723	38 318
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	13 981	11 824
Przychody nie będące przychodami do opodatkowania	-5 696	-14 732
Przychody podatkowe nie rozpoznane w rachunku zysków i strat	410	179
Koszty uzyskania przychodu nie rozpoznane w rachunku zysków i strat	-446	-4 070
Dochód podatkowy	55 972	31 519
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego wg 19%	10 635	5 989

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem różni się w następujący sposób od kwoty teoretycznej podatku :

Zysk przed opodatkowaniem	47 723	38 318
Podatek teoretyczny wg ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce - 19 %	9 067	7 280
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	3 174	370
Przychody nie będące przychodami do opodatkowania	-317	-952
Przychody podatkowe nie rozpoznane w rachunku zysków i strat	78	33
Koszty uzyskania przychodu nie rozpoznane w rachunku zysków i strat	-85	-283
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	11 917	6 448

Odroczony podatek dochodowy

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli Spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych i jeżeli odroczony podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	31.12.2007	31.12.2006
Różnica w wartości bilansowej i podatkowej majątku trwałego	12 028	11 332
Ulgi inwestycyjne	376	719
Pozostałe	553	279
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego, w tym:	12 957	12 330
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	12 404	11 567
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	553	763

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	31.12.2007	31.12.2006
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	678	1 041
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	1 998	1 830
Pozostałe	2 292	2 752
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	4 968	5 623
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	738	1 065
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	4 230	4 558

Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego (netto)	7 989	6 707
--	--------------	--------------

ZMIANA STANU BRUTTO ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2007	31.12.2006
(Wzrost) spadek aktywów z tytułu podatku odroczonego	655	-10
(Wzrost) spadek rezerwy z tytułu podatku odroczonego	627	469
(Wzrost) spadek rezerwy netto z tytułu podatku odroczonego	1 282	459

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku (przed uwzględnieniem ich kompensaty w ramach jednej jurysdykcji prawnej) przedstawia się w sposób następujący:

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01.2007-31.12.2007			
	Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	Pozostałe	Razem
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	1 041	1 830	2 752	5 623
2. Zwiększenia	0	361	129	490
3. Zmniejszenia	363	193	589	1 145
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	678	1 998	2 292	4 968

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

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01.2007-31.12.2007			
	Różnica w wartości bilansowej i podatkowej majątku trwałego	Ulgi inwestycyjne	Pozostałe	Razem
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	11 332	719	279	12 330
2. Zwiększenia	821	0	274	1 095
3. Zmniejszenia	125	343	0	468
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	12 028	376	553	12 957

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

Nota 8. Zysk przypadający na jedną akcję

- podstawowy

	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Zysk netto	35 806	31 870
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	15 200	15 200
Podstawowy zysk na jedną akcję	2,36	2,10

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

- rozwodniony

	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Zysk netto	35 806	31 870
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	15 200	15 200
Korekty z tytułu :		
Opcji na akcje (w tys.)	279	22
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb zysku na jedną akcję (w tys.)	15 479	15 222
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	2,31	2,09

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

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

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

Nota 9. Dywidendy

DYWIDENDY	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Wypłacone w roku obrotowym dywidendy z akcji zwykłych	29 184	31 920
Dywidenda na jedną akcję	1,92	2,10
Proponowane przez Zarząd do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (nie ujęte jako zobowiązanie na 31 grudnia 2007 r.)	32 832	27 976
Dywidenda na jedną akcję	2,16	1,84

Wypłacone w latach 2007 i 2006 dywidendy wyniosły odpowiednio na jedną akcję 1,92 PLN i 2,10 PLN. Zarząd proponuje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy za rok 2007 w kwocie 32 832 tys. PLN (2,16 PLN na jedną akcję). Niniejsze sprawozdanie finansowe nie uwzględnia zobowiązania z tytułu tej dywidendy.

Nota 10. Wartości niematerialne

WARTOŚCI NIEMATERIALNE 01.01.2007-31.12.2007	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Znaki towarowe i licencje	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne i prawne w realizacji	RAZEM
Wartość brutto na początek okresu	272	36	2 094	10	2 412
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	3	0	779	0	782
Wartość netto na początek okresu	269	36	1 315	10	1 630
Wartość brutto na początek okresu	272	36	2 094	10	2 412
a) Zwiększenia (z tytułu)	350	391	1 543	952	3 236
- zwiększenia z tytułu prac rozwojowych	350	0	0	0	350
- nabycie	0	0	0	2 866	2 866
- oddanie do użytkowania	0	391	1 543	-1 934	0
b) Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-9	0	-9
- likwidacja	0	0	-9	0	-9
Wartość brutto na koniec okresu	622	427	3 628	962	5 639
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	3	0	779	0	782
Amortyzacja uwzględniona w rachunku zysków i strat	107	47	517	0	671
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	0	0	-5	0	-5
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	110	47	1 291	0	1 448
Bilans zamknięcia (wartość netto) na koniec okresu	512	380	2 337	962	4 191

WARTOŚCI NIEMATERIALNE 01.01.2006-31.12.2006	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Znaki towarowe i licencje	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne i prawne w realizacji	RAZEM
Wartość brutto na początek okresu	0	0	1 203	108	1 311
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	483	0	483
Wartość netto na początek okresu	0	0	720	108	828
Wartość brutto na początek okresu	0	0	1 203	108	1 311
a) Zwiększenia (z tytułu)	272	36	891	-98	1 101
- zwiększenia z tytułu prac rozwojowych	272	0	0	0	272
- nabycie	0	0	0	829	829
- oddanie do użytkowania	0	36	891	-927	0
b) Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	272	36	2 094	10	2 412
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	483	0	483
Amortyzacja uwzględniona w rachunku zysków i strat	3	0	296	0	299
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	3	0	779	0	782
Bilans zamknięcia (wartość netto) na koniec okresu	269	36	1 315	10	1 630

Z kwoty amortyzacji w wysokości 671 tys. PLN, w roku 2007 w kosztach sprzedaży ujęto 6 tys. PLN, a w kosztach ogólnego zarządu 665 tys. PLN, natomiast z kwoty amortyzacji w wysokości 299 tys. PLN w roku 2006, w kosztach sprzedaży ujęto 5 tys. PLN, a w kosztach ogólnego zarządu 294 tys. PLN.

Nota 11. Rzeczowe aktywa trwałe

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 01.01.2007-31.12.2007

Wartość bilansowa brutto na początek okresu

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

Wartość bilansowa netto na początek okresu

Rok obrotowy 2007

Wartość bilansowa brutto na początek okresu

a) Zwiększenia

- nabycia

- oddanie do użytkowania ze środków trwałych w budowie

- przyjęte w leasing

- inne zmiany

b) Zmniejszenia

- sprzedaż

- likwidacja

- przekwalifikowanie do nieruchomości inwestycyjnych

- inne zmiany

Bilans zamknięcia (wartość brutto)

Skumulowana amortyzacja (umorzenie na początek okresu)

Amortyzacja uwzględniona w rachunku zysków i strat

Zmniejszenia z tytułu sprzedaży

Zmniejszenia z tytułu likwidacji

Zmniejszenia z tytułu przekwalifikowania do nieruchomości inwestycyjnych

Inne zmniejszenia

Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu

Grunty	Budynki, budowle, ulepszenia w obcych środkach trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
30 545	47 418	36 205	1 733	25 762	5 166	146 829
0	3 682	11 115	324	6 419	391	21 931
30 545	43 736	25 090	1 409	19 343	4 775	124 898
30 545	47 418	36 205	1 733	25 762	5 166	146 829
0	173	12 420	79	2 029	3 397	18 098
0	0	0	0	0	17 464	17 464
0	173	11 853	79	2 026	-14 131	0
0	0	567	0	0	64	631
0	0	0	0	3	0	3
-1 326	-3 754	-439	0	-611	-81	-6 211
0	0	-252	0	-16	0	-268
0	-4	-183	0	-595	0	-782
-1 326	-3 750	0	0	0	0	-5 076
0	0	-4	0	0	-81	-85
29 219	43 837	48 186	1 812	27 180	8 482	158 716
0	3 682	10 996	318	6 383	0	21 379
0	1 146	4 251	228	3 016	0	8 641
0	0	-99	0	-7	0	-106
0	-4	-160	0	-404	0	-568
0	-209	0	0	0	0	-209
0	0	-1	0	0	0	-1
0	4 615	14 987	546	8 988	0	29 136

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE
01.01.2007-31.12.2007

	Grunty	Budynki, budowle, ulepszenia w obcych środkach trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	118	6	36	391	551
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte lub odwrócone w rachunku zysków i strat zgodnie z MSR 36	0	0	-47	0	-31	-62	-140
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	71	6	5	329	411
Zakumulowana amortyzacja i łączne zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	4 615	15 058	552	8 993	329	29 547
Bilans zamknięcia (wartość netto)	29 219	39 222	33 128	1 260	18 187	8 153	129 169

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE
01.01.2006-31.12.2006

Wartość bilansowa brutto na początek okresu

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

Wartość bilansowa netto na początek okresu

Rok obrotowy 2006

Wartość bilansowa brutto na początek okresu

a) Zwiększenia

- nabycia

- oddanie do użytkowania ze środków trwałych w budowie

- przyjęte w leasing

b) Zmniejszenia

- sprzedaż

- likwidacja

- przekazane w aport

- inne zmiany

Bilans zamknięcia (wartość brutto)

Skumulowana amortyzacja (umorzenie na początek okresu)

Amortyzacja uwzględniona w rachunku zysków i strat

Zmniejszenia z tytułu przekazania w aport

Zmniejszenia z tytułu sprzedaży

Zmniejszenia z tytułu likwidacji

Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu

Grunty	Budynki, budowle, ulepszenia w obcych środkach trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
30 545	47 370	31 971	1 732	19 793	2 826	134 237
0	2 479	7 650	248	4 169	318	14 864
30 545	44 891	24 321	1 484	15 624	2 508	119 373
30 545	47 370	31 971	1 732	19 793	2 826	134 237
0	53	5 593	264	6 407	2 401	14 718
0	0	0	0	0	13 052	13 052
0	53	3 927	264	6 407	-10 651	0
0	0	1 666	0	0	0	1 666
0	-5	-1 359	-263	-438	-61	-2 126
0	0	-90	-256	-76	0	-422
0	-5	-229	-7	-184	0	-425
0	0	-1 040	0	-178	0	-1 218
0	0	0	0	0	-61	-61
30 545	47 418	36 205	1 733	25 762	5 166	146 829
0	2 479	7 585	191	4 133	0	14 388
0	1 208	3 920	201	2 418	0	7 747
0	0	-365	0	-42	0	-407
0	0	-50	-69	-33	0	-152
0	-5	-93	-5	-93	0	-196
0	3 682	10 997	318	6 383	0	21 380
0	0	64	57	36	318	475

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE
01.01.2006-31.12.2006

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

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu

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

Bilans zamknięcia (wartość netto)

Grunty	Budynki, budowle, ulepszenia w obcych środkach trwałych	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Razem
0	0	54	-51	0	73	76
0	0	118	6	36	391	551
0	3 682	11 115	324	6 419	391	21 931
30 545	43 736	25 090	1 409	19 343	4 775	124 898

Z ogólnej kwoty amortyzacji w wysokości 8 641 tys. PLN w roku 2007, w kosztach wytworzenia ujęto 6 456 tys. PLN, w kosztach sprzedaży 45 tys. PLN, a w kosztach ogólnego zarządu 2 140 tys. PLN, natomiast z kwoty amortyzacji w wysokości 7 747 tys. PLN w roku 2006 w kosztach wytworzenia ujęto 6 106 tys. PLN, w kosztach sprzedaży 24 tys. PLN, a w kosztach ogólnego zarządu 1 617 tys. PLN.

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Stan na początek okresu z tego:	551	475
- środki trwałe	160	157
- środki trwałe w budowie	391	318
Zwiększenia z tego:	177	339
- środki trwałe	169	219
- środki trwałe w budowie	8	120
Zmniejszenia z tego:	317	263
- środki trwałe	246	216
- środki trwałe w budowie	71	47
Stan na koniec okresu z tego:	411	551
- środki trwałe	83	160
- środki trwałe w budowie	328	391

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

	Stan na 31.12.2007 r.			Stan na 31.12.2006 r.		
Grupy środków trwałych	Wartość początkowa- aktywowany leasing finansowy	Umorzenie	Wartość księgowa netto	Wartość początkowa- aktywowany leasing finansowy	Umorzenie	Wartość księgowa netto
Urządzenia techniczne i maszyny	2 618	258	2 360	2 051	96	1 955
Środki transportu	511	204	307	510	102	408
Razem	3 129	462	2 667	2 561	198	2 363

Nota 12. Nieruchomości inwestycyjne

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Wartość brutto na początek okresu	7 102	7 103
Zakumulowana amortyzacja na początek okresu	383	256
Odpisy amortyzacyjne za okres	209	128
Wartość brutto na koniec okresu	12 177	7 103
Wartość netto na koniec okresu	11 376	6 719

Nieruchomości inwestycyjne obejmują budynki i grunty, które zostały przekazane w najem w celu uzyskania długoterminowych wpływów z czynszu i nie są zajmowane przez Spółkę. Przychody z tytułu czynszów uzyskanych przez Spółkę wyniosły w okresie od 01 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku – 3 514 tys. PLN, zaś koszty – 3 061 tys. PLN; (1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku przychody – 1 354 tys. PLN, koszty – 1 187 tys. PLN). Nieruchomości inwestycyjne były przedmiotem wyceny niezależnego rzeczoznawcy na dzień przejścia na MSR tj. na dzień 01.01.2004 r. Szacowana przez Spółkę wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31.12.2007 r. wynosi 14.281 tys. PLN. Podstawą do szacunków był średni wzrost wartości nieruchomości w latach 2004-2007 na poziomie około 17,5 procent w stosunku do wartości początkowej. Wzrost ten został ustalony na podstawie wycen dokonanych przez niezależnego rzeczoznawcę na dzień 29.12.2006 r. oraz na 26.10.2007 r. przeprowadzonych dla wybranych nieruchomości budynkowych będących własnością Spółki i zlokalizowanych na tym samym terenie.

Leasing operacyjny

Przedmiotem leasingu operacyjnego są budynki oraz ruchomości (maszyny, urządzenia i wyposażenie) oddane do używania przez Spółkę osobom trzecim. Wartość bilansowa nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31.12.2007 r. wynosi 11 376 tys. zł (na 31.12.2006 r. – 6 719 tys. zł).

Wartość bilansowa ruchomości oddanych do używania osobom trzecim na dzień 31.12.2007 r. wynosi 2 966 tys. zł (na 31.12.2006 r. – 259 tys. zł).

Przyszłe minimalne opłaty z tytułu leasingu operacyjnego w okresie od jednego do pięciu lat:

	Stan na 31.12.2007 r.	Stan na 31.12.2006 r.
Nieruchomości inwestycyjne	3 680	3 902
Ruchomości (maszyny, urządzenia)	4 043	4 047
Razem	7 723	7 949

Umowy zawarte są na czas nieokreślony w związku z tym Spółka nie jest w stanie podać przyszłych minimalnych opłat w okresie powyżej 5 lat.

Nota 13. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Stan na początek okresu	653	2 914
Zmiany w okresie	273	-2 261
Zwiększenia	273	11 199
- zakup udziałów	273	124
- wniesienie aportu	0	811
- odwrócenie odpisów aktualizujących	0	10 264
Zmniejszenia	0	13 460
- odpis aktualizujący udziały i akcje	0	2
- sprzedaż udziałów	0	9 961
- przekwalifikowanie do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	850
- przekwalifikowanie do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	0	2 647
Stan na koniec okresu	926	653
W tym:		
Papiery nie notowane na giełdzie	926	653

Spółka utworzyła na terytorium Ukrainy nową spółkę zależną Zelmer Ukraina Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kijowie.

Zelmer S.A. posiada w tej Spółce 100% udziałów.

Przekwalifikowane w roku 2006 udziały w kapitale zakładowym „Zelnar Zakład Narzędziowy” Sp. z o.o. do kategorii „aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży” zostały zbyte dniu 19 marca 2007 r.

Przekwalifikowane w roku 2006 udziały w kapitale zakładowym „EKO-TOP” Sp. z o.o. do kategorii „aktywa finansowe dostępne do sprzedaży” zostały również zbyte w dniu 1 czerwca 2007 roku.

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

	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Stan na początek okresu	589	10 853
zmiany w ciągu okresu:		
a) Zwiększenia	0	0
b) Zmniejszenia	0	10 264
- Ośrodek Rekreacyjno - Wypoczynkowy Bystre Sp. z o.o.	0	8 428
- Zelnar Zakład Narzędziowy Sp. z o.o.	0	1 836
Stan na koniec okresu	589	589
- Zelmer Slovakia s.r.o.	161	161
- Zelmer Bohemia s.r.o.	244	244
- REMZEL - Zakład Remontowy Sp. z o.o.	184	184

Według stanu na 31 grudnia 2007 roku wartość odpisów aktualizujących udziały nie uległa zmianie w porównaniu do 31 grudnia 2006 roku.

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

Nazwa jednostki zależnej	Kraj rejestracji	Siedziba	Udział procentowy w kapitale
31.12.2007 r.			
ZELMER Trading Sp. z o.o.	Polska	Rzeszów	100,00%
Zelmer Bohemia s.r.o.	Czechy	Terlicko	100,00%
Zelmer Slovakia s.r.o.	Słowacja	Bidovce	100,00%
REMZEL - Zakład Remontowy Sp. z o.o.	Polska	Rzeszów	86,93%
Zelmer Russia Ltd.	Rosja	Moskwa	99,00%
Zelmer Ukraina Ltd.	Ukraina	Kijów	100,00%

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

Nota 14. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Stan na początek okresu	850	22
zmiany w ciągu okresu:		
Zwiększenia	2	859
- odwrócenie odpisów aktualizujących	2	9
- przekwalifikowanie z inwestycji w jednostkach stowarzyszonych	0	850
Zmniejszenia	852	31
- sprzedaż udziałów	852	31
Stan na koniec okresu	0	850
W tym:		
Papiery nie notowane na giełdzie	0	850
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży krótkoterminowe	0	850

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to akcje i udziały w jednostkach pozostałych. W roku 2007 dokonano zbycia udziałów „EKO-TOP” Spółka z o.o. zgodnie z umową z dnia 1 czerwca 2007 roku

Nota 15. Zapasy

ZAPASY	31.12.2007	31.12.2006
a) Materiały	28 960	25 619
b) Półprodukty i produkty w toku	4 910	4 149
c) Wyroby gotowe	12 797	7 207
d) Towary	17 217	12 407
Zapasy, razem	63 884	49 382

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
Stan na początek okresu	834	516
a) Zwiększenia	419	595
b) Zmniejszenia	615	277
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	638	834

Koszt zapasów ujęty w pozycji „Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów” wyniósł 277 766 tys. PLN (31.12.2006 : 229 936 tys. PLN).

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

Nota 16. Należności

NALEŻNOŚCI HANDLOWE	31.12.2007	31.12.2006
Należności handlowe		
a) Nieprzeterminowane należności handlowe brutto	107 296	103 640
- do 3 m-cy	102 007	95 820
- powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	4 268	4 627
- powyżej 6 m-cy do 12 m-cy	357	1 291
- powyżej 1 roku	664	1 902
b) Odpis aktualizujący (od należności nieprzeterminowanych)	436	1 296
c) Przeterminowane należności handlowe brutto	4 584	9 296
- do 3 m-cy	2 817	6 156
- powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	259	239
- powyżej 6 m-cy do 12 m-cy	643	228
- powyżej 1 roku	865	2 673
d) Odpis aktualizujący (od należności przeterminowanych)	1 570	2 773
Należności handlowe netto, razem	109 874	108 867
w tym : od jednostek powiązanych	10 333	11 227

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	31.12.2007	31.12.2006
a) Pozostałe należności brutto	9 124	5 775
- należności z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	5 801	2 407
- należności z tytułu przeniesienia wierzytelności	924	989
- pozostałe należności	888	1 688
- zaliczki na dostawy	1 511	691
b) Minus: odpis aktualizujący wartość należności	1 758	2 637
c) Rozliczenia międzyokresowe	2 484	1 317
Pozostałe należności netto, razem	9 850	4 455
w tym : od jednostek powiązanych	0	0
 POŻYCZKI	 01.01.2007- 31.12.2007	 01.01.2006- 31.12.2006
Stan na początek okresu	0	132
zmiany w ciągu okresu:		
a) Zwiększenia	149	567
- udzielone pożyczki	142	50
- naliczone odsetki	7	16
- odwrócenie odpisów aktualizujących	0	501
b) Zmniejszenia	14	699
- spłaty pożyczek	2	682
- zapłacone odsetki	0	17
- różnice kursowe	12	0
Stan na koniec okresu	135	0
w tym: od jednostek powiązanych	113	0
 Należności handlowe oraz pozostałe należności razem	 119 859	 113 322

Na dzień 31 grudnia 2007 r. należności handlowe netto w kwocie 3 014 tys. PLN (31.12.2006 : 6 523 tys. PLN) były przeterminowane, jednakże ze względu na okres przeterminowania krótszy niż sześć miesięcy nie stwierdzono utraty ich wartości.

Pożyczki udzielane były jednostkom powiązanym oraz byłym pracownikom w ramach Programu Dobrowolnych Odejsć.

W dniu 21 sierpnia 2007 r. zostały zawarte trzy umowy pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a byłymi pracownikami Zelmer S.A. na łączną kwotę 15 tys. PLN. Termin spłaty pożyczek przypada na dzień 30.08.2009 r. Podstawą udzielania tych pożyczek jest Program Dobrowolnych Odejsć Pracowników.

W dniu 30 sierpnia 2007 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy ZELMER S.A. a byłym pracownikiem Zelmer S.A. na kwotę 4 tys. PLN. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 30.11.2009 r. Podstawą udzielania pożyczki jest Program Dobrowolnych Odejsć Pracowników.

W dniu 17 grudnia 2007 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy ZELMER S.A. a byłym pracownikiem Zelmer S.A. na kwotę 4 tys. PLN. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 31.12.2009 r. Podstawą udzielania pożyczki jest Program Dobrowolnych Odejsć Pracowników.

W dniu 19 stycznia 2007 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Russia Ltd. z siedzibą w Moskwie, na podstawie której Zelmer S.A. udzielił Zelmer Russia pożyczki w wysokości 30 tys. EUR. Na podstawie aneksu z dnia 11.12.2007 r. wydłużono okres spłaty pożyczki do dnia 30.06.2008 r.

Dodatkowe informacje zawarto w nocie nr 26.

Wartości bilansowe należności handlowych denominowane są w walutach przedstawionych poniżej:

NALEŻNOŚCI HANDLOWE	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
PLN (waluta funkcjonalna)	74 669	70 749
EUR	34 914	33 852
USD	291	3 315
CAD	0	291
Inne waluty	0	660
RAZEM	109 874	108 867

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Stan na początek okresu	6 706	8 843
a) Zwiększenia	1 723	961
b) Zmniejszenia	4 665	3 098
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	3 764	6 706

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Stan na początek okresu	6 706	8 843
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych, zmiana netto	-93	-1 681
Należności spisane jako nieściągalne	-1 140	-456
Należności sprzedane	-1 709	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	3 764	6 706

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Stan na początek okresu	2 116	4 244
a) Zwiększenia	24	307
b) Zmniejszenia	919	2 435
- w tym Zelmer Hungary w związku z utratą statusu jednostki pośrednio powiązanej	0	1 380
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 221	2 116

Wartość nominalna należności handlowych, w odniesieniu do których stwierdzono na dzień 31 grudnia 2007 r. utratę wartości wynosiła 2 006 tys. PLN (2006: 4 069 tys. PLN). Należności te zostały objęte w pełni odpisem aktualizującym wartość. Wszystkie te należności były przeterminowane powyżej 180 dni.

Odpisem aktualizującym wartość obejmuje się wszystkie należności, które są przeterminowane powyżej 180 dni.

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

Nota 17. Pochodne instrumenty finansowe

POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE (AKTYWA)	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Stan na początek okresu	366	0
- nabycie opcji	0	120
- sprzedaż opcji	15	105
- wycena opcji	1 536	351
Stan na koniec okresu	1 887	366
W tym:		
Papiery nienotowane na giełdzie	1 887	366

POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE (ZOBOWIĄZANIA)	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Stan na początek okresu	432	0
- nabycie opcji	0	140
- sprzedaż opcji	15	125
- wycena opcji	486	-2
- wycena terminowych kontraktów walutowych	0	419
Stan na koniec okresu	903	432
W tym:		
Papiery nienotowane na giełdzie	903	432

POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE	31.12.2007		31.12.2006	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
- opcje	1 887	903	366	13
- terminowe kontrakty walutowe	0	0	0	419
Stan na koniec okresu	1 887	903	366	432

Na pochodne instrumenty finansowe ujawnione w kategorii aktywów i zobowiązań, składają się zakupione opcje walutowe, które nie mają charakteru transakcji zabezpieczających.

Spółka wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe w celu zmniejszenia niekorzystnego wpływu niektórych ryzyk finansowych na wynik finansowy. Są to krótkoterminowe instrumenty finansowe.

Spółka zawierała z bankami transakcje opcyjne. Wartość zawartych i niezrealizowanych opcji na 31 grudnia 2007 roku wynosiła 23 400 tys. EUR – typu put oraz 15 600 tys. EUR typu call.

Zawarte transakcje opcyjne mogą być rozliczane zarówno poprzez dostawę waluty (delivery), jak również poprzez realizację różnic kursowych (non-delivery).

Spółka zawierała również kontrakty terminowe forward na zakup i sprzedaż waluty USD. Wszystkie kontrakty terminowe na dzień 31 grudnia 2007 roku zostały rozliczone.

Na dzień bilansowy wyceny niezrealizowanych kontraktów terminowych i transakcji opcyjnych dokonuje się według wartości godziwej oszacowanej przez bank.

Powyższe transakcje zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za rok 2007 w pozycji pochodne instrumenty finansowe oraz po uwzględnieniu efektu podatku odroczonego w rachunku zysków i strat.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku wartość aktywów z tytułu wyceny pochodnych instrumentów finansowych do wartości godziwej wynosiła 1 887 tys. PLN (31 grudnia 2006: 366 tys. PLN), zaś wartość zobowiązań wynosiła 903 tys. PLN (31 grudnia 2006: 432 tys. PLN).

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy, dotyczy wartości godziwej instrumentów pochodnych wykazanych po stronie aktywów.

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

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE WYCENIONE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT, PRZEZNACZONE DO OBROTU	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Stan na początek okresu	10 504	0
- nabycie aktywów finansowych	0	38 065
- sprzedaż aktywów finansowych	-5 381	-27 744
- wycena aktywów finansowych do wartości godziwej	200	183
Stan na koniec okresu	5 323	10 504

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

Aktywa te zostały wycenione na dzień bilansowy w wartości rynkowej poszczególnych jednostek uczestnictwa.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy, równa się wartości godziwej jednostek uczestnictwa zaliczonych do krótkoterminowych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat wykazanych po stronie aktywów bilansu.

Nota 19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	31.12.2007	31.12.2006
Środki pieniężne w banku i w kasie	25 058	20 731
w tym środki pieniężne o ograniczonym dysponowaniu:		
- wyodrębniony rachunek ZFŚS	680	1 002
Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	25 058	20 731

Środki pieniężne były przekazywane na krótkoterminowe lokaty, tzw. overnighty, których termin wymagalności wynosił średnio 3 dni (2006 r.: 3 dni) a efektywna stopa procentowa tych lokat wyniosła dla roku 2007 średnio 3,48% (2006 r. 3,30 %).

Nota 20. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Stan na początek okresu	2647	0
a) Zwiększenia	0	2 647
- Zelnar Zakład Narzędziowy przekwalifikowanie	0	2 647
b) Zmniejszenia	2 647	0
- Zelnar Zakład Narzędziowy	2 647	0
Stan na koniec okresu	0	2 647

W skład aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży zostały zaliczone udziały w jednostce zależnej Zelnar Zakład Narzędziowy Sp. z o.o., wchodzące w skład segmentu geograficznego „Polska”.

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 wynosiła 6 004,5 tys. PLN. 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”.

Nota 21. Elementy kapitału własnego

KAPITAŁ PODSTAWOWY	w sztukach	
	31.12.2007	31.12.2006
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 10,00 PLN za sztukę	15 200 000	15 200 000
AKCJE ZWYKŁE WYEMITOWANE I W PEŁNI OPŁACONE	w sztukach	
	31.12.2007	31.12.2006
Na dzień 1 stycznia	15 200 000	15 200 000
Na dzień 31 grudnia	15 200 000	15 200 000
POZOSTAŁE KAPITAŁY	31.12.2007	31.12.2006
Kapitał zapasowy	39 240	36 554
Kapitał rezerwowy	11 418	1 356
Pozostałe kapitały, razem	50 658	37 910

Liczba akcji własnych określona w statucie wynosi 15 200 000 akcji o wartości nominalnej 10,00 PLN każda. Wszystkie wyemitowane akcje zostały opłacone w całości.

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

Na 31.12.2007 r. wartość tego kapitału (zapasowego) wynosiła 39 240 tys. PLN (31.12.2006 r.: 36 554 tys. PLN). Kapitał ten nie jest dystrybuowalny.

Kapitał rezerwowy składa się w głównej mierze z kapitału z tytułu emisji instrumentów pochodnych, który tworzony jest w ciężar rachunku zysków i strat na program motywacyjny pracowników (program opcji) w wysokości 11 327 tys. PLN, który nie jest dystrybuowalny, oraz pozostałych kapitałów rezerwowych w wysokości 91 tys. PLN – pozostałości po funduszu dywidendowym, który może być dystrybuowalny.

	Element kapitałowy z tyt. ujęcia programu motywacyjnego dla pracowników	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2006	0	0
Program motywacyjny- element kapitałowy	1 265	1 265
Na dzień 31 grudnia 2006	1 265	1 265
Na dzień 1 stycznia 2007	1 265	1 265
Program motywacyjny- element kapitałowy	10 062	11 327
Na dzień 31 grudnia 2007	11 327	11 327

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Zelmer na wniosek Rady Nadzorczej wyraziło w dniu 12.07.2006 r. zgodę na przeprowadzenie w Spółce 3-letniego programu motywacyjnego dla członków zarządu Spółki oraz kluczowych członków kadry menedżerskiej których praca ma kluczowe znaczenie dla działalności Spółki oraz spółek zależnych i stowarzyszonych. Wskazania Osób Uprawnionych dokona Zarząd Spółki za zgodą Rady Nadzorczej, z wyłączeniem Osób Uprawnionych będących członkami Zarządu, które zostaną wskazane przez Radę Nadzorczą. Łączna liczba Osób Uprawnionych objętych Programem nie może przekraczać 99 osób. Docelowo zostanie wyemitowanych do 750.000 akcji, stanowiących 4,9% kapitału zakładowego. Na sumę tą składają się dwie odrębne pule: jedna w ilości 400.000 opcji, która zostanie podzielona pomiędzy Członków Zarządu Zelmer S.A. („Pula Zarządu”) i druga pula 350.000 opcji przeznaczona dla kluczowych pracowników Spółki i spółek zależnych („Pula Dodatkowa”). Warunkiem koniecznym dla przyznania 70% każdej transzy – jest zrealizowanie przez Spółkę potwierdzonego przez audytora kryterium wzrostu skonsolidowanego i w pełni rozwodnionego („fully diluted EPS”) zysku na akcję w odniesieniu do roku poprzedniego: o 25% w 2006 roku oraz o 20% w każdym z kolejnych dwóch lat trwania Programu. Przy kalkulacji współczynnika „fully diluted EPS” nie uwzględnia się kosztów związanych z wprowadzeniem Programu Opcji Menedżerskich. 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., w przypadku drugiego podziału jest to I kw. 2008 r. w stosunku do I kw. 2007 r.). Cena emisyjna akcji w programie opcji menedżerskich będzie równa wysokości średniej arytmetycznej kursów zamknięcia z 70 dnia notowań poprzedzających podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwały o Programie, pomniejszona o 10% i wynosi 36,53 PLN, która nie ulegnie zmianie w całym okresie programu. Nie spełnienie powyższych kryteriów przyznania opcji powoduje przepadek danej transzy Puli Zarządu, nie będzie też możliwe przyznanie Członkom Zarządu opcji z Puli Dodatkowej w danym momencie przyznawania opcji. Opcje będą przyznawane w trzech transzach w określonych terminach przypadających na lata 2007-2009 po odbyciu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy. Rozpoczęcie realizacji opcji nastąpi w określonych terminach przypadających w latach 2010-2012.

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

- opcje przyznane w 2007 roku będą dawać Osobom Uprawnionym prawo do nabycia Obligacji w 2010 roku,
 - opcje przyznane w 2008 roku będą dawać Osobom Uprawnionym prawo do nabycia Obligacji w 2011 roku,
 - opcje przyznane w 2009 roku będą dawać Osobom Uprawnionym prawo do nabycia Obligacji w 2012 roku.
- Prawo do nabycia Obligacji i objęcia akcji może być realizowane do końca 2014.

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

- a) uczestnicy Programu będą wybierali do realizacji te okresy, kiedy średnia wartość rynkowa akcji jest wyższa od ceny emisyjnej.
- b) na mocy pkt a. przyjęto jako cenę realizacji, średnią cenę wziętą z dni, kiedy cena rynkowa przekracza cenę emisyjną,

c) z uwagi na fakt, iż nie jest znana data, w której uczestnicy Programu będą obejmowali akcje, przyjęto, że prawdopodobieństwo realizacji tego warunku jest jednakowe w każdym miesiącu, dla ustalenia wagi przyjęto datę objęcia akcji jako identyczną z datą objęcia obligacji (bez wpływu na istotność wyceny).

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

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

Łączny kosztu programu w roku 2006 wyniósł 1 265 tys. PLN , natomiast w roku 2007 wyniósł 10 062 tys. PLN. Koszt Programu Opcji został ujęty w korespondencji z kapitałem z tytułu emisji instrumentów pochodnych (program opcji). Program motywacyjny dla pracowników, wartość świadczeń pracowników jest prezentowana w kapitale rezerwowym. Korekty wyceny programu opcji menedżerskich będą dokonywane w okresach rocznych i odpowiednio ujmowane w sprawozdaniach finansowych, o ile nie zostaną spełnione warunki nierynkowe. Pełny opis programu znajduje się w opublikowanej w dniu 12 lipca 2006 uchwale nr 38 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki „Zelmer S.A.” w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę Programu Opcji Menedżerskich (http://www.zelmer.pl/relacje_inwestorskie/raporty_biezace/art88.html). W dniu 29 czerwca 2007 roku Rada Nadzorcza Zelmer SA podjęła uchwałę w sprawie podziału puli opcji poprzez wskazanie osób uprawnionych objętych programem opcji menadżerskich w ramach pierwszej transzy opcji. W ramach puli zarządu przyznano poszczególnym członkom zarządu Spółki pierwszą transzę oraz w ramach puli dodatkowej pierwszej transzy opcji przyznano członkom spółek zależnych oraz kluczowym członkom kadry menadżerskiej Spółki oraz jej spółek zależnych; opcje w ilościach zgodnych z propozycją Zarządu Spółki.

Nota 22. Rezerwy

REZERWY DŁUGOTERMINOWE	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
Stan na początek okresu	3 845	2 291
- na świadczenia emerytalne i podobne	2 818	2 291
- na naprawy gwarancyjne	1 028	0
Zwiększenia	1 256	1 694
- na świadczenia emerytalne i podobne	511	666
- na naprawy gwarancyjne	745	1 028
Zmniejszenia	0	140
- na świadczenia emerytalne i podobne	0	140
- na naprawy gwarancyjne	0	0
Stan na koniec okresu	5 101	3 845
- na świadczenia emerytalne i podobne	3 328	2 817
- na naprawy gwarancyjne	1 773	1 028
 REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	 01.01.2007- 31.12.2007	 01.01.2006 - 31.12.2006
Stan na początek okresu	2 140	1 824
- na świadczenia emerytalne	86	48
- na naprawy gwarancyjne	2 054	1 776
a) Zwiększenia	1 922	1 849
- na świadczenia emerytalne	64	38
- na naprawy gwarancyjne	1 858	1 811
b) Zmniejszenia	1 764	1 533
- na świadczenia emerytalne	0	0
- na naprawy gwarancyjne	1 764	1 533
Stan na koniec okresu	2 298	2 140
- na świadczenia emerytalne	150	86
- na naprawy gwarancyjne	2 148	2 054

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

Główne założenia aktuarialne to:

- stopa dyskontowa na 31.12.2007 r. – 6,00%; (31.12.2006 r. – 5,80%),
- roczna stopa wzrostu wynagrodzeń na 31.12.2007 r. – 2,20%; (31.12.2006 r. – 1,50%),
- liczba odejść pracowników w 2007 r. – 46; (2006 r. – 303 osoby).

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

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

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ EMERYTALNO-RENTOWYCH	31.12.2007	31.12.2006
Wartość bieżąca zobowiązania - stan na początek okresu	2 903	2 339
Koszty odsetek	200	163
Koszty bieżącego zatrudnienia	141	120
Zyski / straty aktuarialne	234	281
Wartość bieżąca zobowiązania - stan na koniec okresu	3 478	2 903
Wartość bilansowa zobowiązań - stan na 31 grudnia	3 478	2 903
z tego:		
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	3 328	2 817
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	150	86

KOSZTY UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	31.12.2007	31.12.2006
Koszty odsetek	200	163
Koszty bieżącego zatrudnienia	141	120
Straty aktuarialne	234	281
Koszty ujęte w rachunku zysków i strat - razem	575	564

Zmiana wartości strat aktuarialnych spowodowana jest zmianą założeń w zakresie stopy wzrostu dyskonta oraz wzrostu wynagrodzeń.

Do aktualizacji rezerwy na koniec bieżącego okresu Spółka przyjęła parametry na podstawie prognoz inflacji, wskaźnika wzrostu wynagrodzeń oraz rentowności najbezpieczniejszych długoterminowych papierów wartościowych notowanych na polskim rynku kapitałowym.

Nota 23. Zobowiązania

ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE	31.12.2007	31.12.2006
Zobowiązania handlowe, razem	56 885	42 215
w tym do jednostek powiązanych	611	932
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2007	31.12.2006
Zobowiązania pracownicze	4 348	6 208
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	6 189	7 252
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 435	1 925
Zaliczki otrzymane na dostawy	0	49
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	7 324	4 964
ZFŚS	698	977
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, razem	19 994	21 375
w tym do jednostek powiązanych	3	298
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2007	31.12.2006
- na urlopy	2 033	2 358
- na premie posprzedażowe	1 082	24
- pozostałe	1 475	770
Rozliczenia międzyokresowe, razem	4 590	3 152
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania razem	81 469	66 742

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

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

Rezerwę na premie posprzedażowe, ujętą w rozliczeniach międzyokresowych, tworzy się na podstawie odpowiedniego procentu wynikającego z zawartych umów handlowych od wartości sprzedaży w cenach realizacji. Są to rabaty miesięczne, roczne oraz marketingowe, które w rachunku wyników pomniejszają przychody ze sprzedaży.

Nota 24. Pozostałe zobowiązania

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2007	31.12.2006
Pozostałe zobowiązania długoterminowe (leasing)	1 100	1 388
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	8	0
Pozostałe zobowiązania długoterminowe, razem	1 108	1 388
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	31.12.2007	31.12.2006
Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych:		
- w okresie krótszym niż 1 rok	844	601
- w okresie 1-5 lat	1 166	1 478
Razem zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – minimalne opłaty leasingowe	2 010	2 079
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	149	176
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych z tego przypadku:	1 861	1 903
- w okresie krótszym niż 1 rok	761	515
- w okresie 1-5 lat	1 100	1 388
Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	1 861	1 903

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

Nota 25. Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje oraz salda dotyczą jednostek zależnych wymienionych w informacjach ogólnych w punkcie 10.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
a) Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów	20 402	14 062
b) Przychody ze sprzedaży usług:	702	1 987
Przychody ze sprzedaży, razem	21 104	16 049
ZAKUP TOWARÓW I USŁUG	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
a) Zakupy towarów i materiałów	605	1 161
b) Zakupy usług:	4 434	3 721
w tym: EKO-TOP *	0	33
c) Zakupy środków trwałych	459	5 549
d) Zakupy pozostałe:	12	319
Zakupy, razem	5 510	10 750

*EKO-TOP Spółka z o.o. była jednostką powiązaną do dnia 3 listopada 2006 r.

SALDA ROZRACHUNKÓW NA DZIEŃ BILANSOWY

	31.12.2007	31.12.2006
1. Należności z tytułu dostaw i usług	10 629	13 735
2. Należności pozostałe	924	985
Należności, razem	11 553	14 720
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	611	932
4. Zobowiązania pozostałe	3	298
Zobowiązania, razem	614	1 230

Transakcje z podmiotami powiązanymi realizowane są na normalnych zasadach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.

POZYCJE POZABILANSOWE

	31.12.2007	31.12.2006
Należności warunkowe	0	0
Zobowiązania warunkowe	20 657	0
Stan na początek okresu	0	2 400
-z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz jednostek powiązanych		
Zwiększenia	20 657	0
-z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz jednostek powiązanych	699	0
-z tytułu otwartych akredytyw	19 958	0
Zmniejszenia	0	2 400
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz jednostek powiązanych	0	2 400
Stan na koniec okresu	20 657	0
Pozycje pozabilansowe razem	20 657	0

Zelmer S.A. w dniu 21.12.2007 r. udzielił gwarancji będącej zabezpieczeniem kredytu spółki zależnej ZELMER Russia Ltd. Kwota udzielonej gwarancji wynosi 100 tys. EUR – w przeliczeniu 358 tys. PLN. Gwarancja została udzielona na okres od 21.12.2007 r. do 04.01.2009 r. Gwarancja jest zabezpieczeniem spłaty kredytu w wysokości 3 100 tys. rubli rosyjskich, który ma zostać spłacony przez spółkę zależną ZELMER Russia do dnia 23.12.2008 roku.

Zelmer S.A. w dniu 14.12.2007 r. udzielił gwarancji będącej zabezpieczeniem kredytu spółki zależnej ZELMER Ukraine Ltd. Kwota udzielonej gwarancji wynosi 140 tys. USD – w przeliczeniu 341 tys. PLN. Gwarancja została udzielona na okres od 14.12.2007 r. do 14.12.2008 r. Gwarancja jest zabezpieczeniem spłaty kredytu w wysokości 140 tys. USD, który ma zostać spłacony przez spółkę zależną ZELMER Ukraine Ltd. do dnia 14.12.2008 roku.

Zelmer S.A. na dzień 31.12.2007 r. posiada otwarte akredytywy, będące zabezpieczeniem transakcji handlowych na rzecz dostawców w kwocie 8 197 tys. USD – w przeliczeniu 19 958 tys. PLN z terminem płatności od stycznia do maja 2008 r.

WYNAGRODZENIE KLUCZOWYCH CZŁONKÓW KADRY KIEROWNICZEJ

	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3 459	2 696
Program opcyjny (nota nr 6)	10 062	1 265
Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej, razem	13 521	3 961

POŻYCZKI UDZIELONE

	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
1. Członkom Zarządu i innym kluczowym członkom kadry kierowniczej oraz członkom ich rodzin		
a) Saldo na początek okresu	2	4
- Spłata udzielonych pożyczek	2	2
b) Saldo na koniec okresu	0	2
2. Jednostkom zależnym*		
a) Saldo na początek okresu	0	132
- Pożyczki udzielone w trakcie roku	119	50
- Odwrócenie odpisu aktualizującego	0	501
- Spłata udzielonych pożyczek	0	681
- Odsetki naliczone	6	15
- Odsetki otrzymane	0	17
- Różnice kursowe	-12	0
b) Saldo na koniec okresu	113	0
Podmiotom powiązanym ogółem		
a) Saldo na początek okresu	2	136
- Pożyczki udzielone w trakcie roku	119	50
- Odwrócenie odpisu aktualizującego	0	501
- Spłata udzielonych pożyczek	0	683
- Odsetki naliczone	6	15
- Odsetki otrzymane	0	17
- Różnice kursowe	-12	0
b) Saldo na koniec okresu	113	2

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

W dniu 19 stycznia 2007 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Russia Ltd. z siedzibą w Moskwie, na podstawie której Zelmer S.A. udzielił Zelmer Russia pożyczki w wysokości 30 tys. EUR - w przeliczeniu 119 tys. PLN. Na podstawie aneksu z dnia 11.12.2007 r. wydłużono okres spłaty pożyczki do dnia 30.06.2008 r.

Pożyczka oprocentowana jest według stopy Libor plus 1,8 % marży w stosunku rocznym. Efektywna stopa procentowa jest zbliżona do nominalnej stopy procentowej. Odsetki i kapitał podlegają spłacie w całości w terminie spłaty pożyczki.

VII. Pozostałe informacje

1. Średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EURO

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównawczym notowania średnich kursów wymiany PLN 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 – 31.12.2007	3,7768	3,5699	3,9385	3,5820
01.01.2006 – 31.12.2006	3,8991	3,7900	3,8383	3,8312

2. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym, na który sporządzone zostało sprawozdanie finansowe, nie zaszły żadne zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu.

3. Kontynuowanie działalności

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

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

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok 2007 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej.

Sprawozdanie finansowe ZELMER S.A. za rok 2007 zawiera: bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego.

Wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe Spółki ZELMER S.A. za rok 2007 i dane porównawcze, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki ZELMER S.A. oraz jej wynik finansowy.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe Spółki ZELMER S.A. za rok 2007 zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZELMER S.A. w dniu 12 maja 2008 r.

W imieniu Zarządu ZELMER S.A.:

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

Rzeszów, dnia 12 maja 2008 r.