

Sprawozdanie Zarządu

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

1. Debiut akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 7 listopada 2007 roku odbyło się pierwsze notowanie akcji Spółki na rynku równoległym GPW w Warszawie. Do obrotu giełdowego dopuszczonych zostało 1.227.137 akcji serii A, stanowiących 100 procent kapitału akcyjnego.

2. Znaczące umowy z PKP Cargo S.A.

- Umowa nr CFZ2d-3931-27/07.83.9.00329.1 z dnia 19 stycznia 2007 roku na wykonanie do 31 grudnia 2007 roku 1.156 napraw okresowych wagonów towarowych.
- Umowa nr CFZ2-3931-317/06.83.1.00651.4 z dnia 4 kwietnia 2007 roku na wykonanie w okresie 180 dni od jej podpisania odbudowy 150 wagonów węglarek.
- Umowa nr CFZ2d-3931-250/07.83.1.01033.2 z dnia 8 sierpnia 2007 roku na wykonanie w terminie do 31 grudnia 2007 roku odbudowy 200 wagonów węglarek.
- Umowa nr CFZ2d-3931-202/07.83.1.00979.1 z dnia 5 września 2007 roku na wykonanie w okresie 90 dni od dnia jej zawarcia naprawy okresowej 120 wagonów platform z modernizacją hamulca oraz w okresie 140 dni od dnia jej zawarcia naprawy okresowej 30 wagonów platform z modernizacją hamulca oraz wykonaniem i zamontowaniem wymiennych stelaży do przewozu blachy w kręgach.
- Umowa nr CFZ2c-3931-291/07.83.1.01166.1 z dnia 26 września 2007 roku na wykonanie w terminie do 31 grudnia 2007 roku przebudowy 53 sztuk wagonów krytych.
- W dniu 25 marca 2008 roku zostały zawarte trzy umowy na wykonanie w terminie do 31 grudnia 2008 roku łącznie 410 sztuk napraw okresowych różnych typów wagonów towarowych.
- W dniu 8 kwietnia 2008 roku zostało zawarte porozumienie na wykonanie przebudowy 50 sztuk wagonów krytych.

3. Realizacja umów dla Firmy CTL LOK Sp. z o.o. w Warszawie.

W 2007 roku w ramach dwóch kontraktów zawartych w 2006 roku dla Firmy CTL Lok Sp. z o.o. wykonanych zostało 85 nowych wagonów węglarek typu Eaos.

4. Audyty nadzorujące.

ZNTK w Łapach S.A. posiadają wdrożony i certyfikowany zintegrowany system zarządzania jakością, środowiskiem i BHP, który potwierdzają trzy międzynarodowe certyfikaty.

- Certyfikat zarządzania jakością ISO 9001:2000 (uzyskany w styczniu 2006r.),
- Certyfikat zarządzania środowiskiem ISO 14001:2004 (uzyskany w sierpniu 2007r.),
- Certyfikat zarządzania BHP OHSAS 18001 (uzyskany w październiku 2005r.).

W 2007 roku w/w certyfikaty zostały potwierdzone przez następujące audyty zewnętrzne:

- dn. 30, 31 lipca i 1 września 2007r. - audit wznawiający ISO 14001:2004,
- dn. 25-26 październik 2007r. audit nadzorujący PN-N 18001:2004 / OHSAS 18001,
- dn. 25-26 październik 2007r. audit nadzorujący ISO 9001:2000.

Zakres certyfikatów obejmuje: projektowanie, produkcję, naprawę, modernizację i przebudowę taboru kolejowego, jego części, podzespołów i zespołów oraz wyrobów metalowych. Posiadanie wymienionych certyfikatów sytuuje zakład w ścisłej czołówce firm zarządzanych zgodnie z najwyższymi standardami, a przedsiębiorstwo dzięki temu staje się o wiele bardziej wiarygodnym partnerem.

2. Przewidywany rozwój jednostki.

Najważniejszym celem Spółki jest osiągnięcie i utrzymanie wiodącej pozycji w każdym segmencie rynku przy wykorzystaniu posiadanej przewagi rynkowej. Dlatego wymagane jest prowadzenie prac rozwojowych i inwestowanie w nowe produkty.

Realizowana przez firmę strategia rozwoju opierająca się właśnie na wdrażaniu nowych rozwiązań technicznych przyniosła wymierne efekty w 2007 roku w postaci wysokiej sprzedaży i dodatniego wyniku finansowego. Dlatego Spółka w dalszym ciągu będzie nastawiona na podejmowanie działań w rozwijające się segmenty rynku.

Prace podjęte w latach poprzednich powinny zaowocować wprowadzeniem do produkcji seryjnej w 2008 roku nowych typów wagonów:

- wagonu 4-osioвого z aluminiowymi ścianami bocznymi serii Halls typu 414K,
- wagonu węglarki serii Eanos typu 447W,

Inne zamierzenia w zakresie rozwoju technicznego zostały omówione szczegółowo w dalszej części sprawozdania.

Korzystny wpływ na rozwój jednostki w najbliższych latach będzie miała ogólna sytuacja gospodarcza w kraju i dobra koniunktura w branży. Odczuwalny jest wzrost zainteresowania przedsiębiorstw do unowocześnienia posiadanego taboru kolejowego. Spółka zamierza aktywnie uczestniczyć w tym przedsięwzięciu. Ważnym argumentem przemawiającym na korzyść Spółki jest duża dywersyfikacja produktowa.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

3.1. Osiągnięcia techniczne w 2007 roku.

1. Wagony kryte 4-osioве.

W ubiegłym roku Spółka w segmencie wagonów krytych realizowała następujące tematy:

- wykonano prototyp wagonu 4-osiowego z aluminiowymi ścianami bocznymi serii Halls typu 414K. Wagon ten w 2008 roku będzie poddany badaniom technicznym.
- została opracowana dokumentacja techniczna nowego wagonu krytego 4-osiowego z aluminiowymi ścianami bocznymi serii Habbinss typu 415K.

2. Wagony węglarki.

W ubiegłym roku została wybudowana seria 85 wagonów węglarek 441W. Została także ukończona eksploatacja nadzorowana tych wagonów, zakończona wydaniem stałego świadectwa dopuszczenia do eksploatacji pojazdu szynowego.

3.2. Zamierzenia w dziedzinie rozwoju technicznego w 2008 roku.

1. Wagony węglarki.

Najważniejsze zamierzenia na bieżący rok:

- opracowujemy dokumentację techniczną wagonu węglarki serii Eaos typu 442W na wózkach zmodernizowanych 1XTamp, które umożliwiają jazdę z prędkością do 120 km/h w stanie próżnym oraz do 100 km/h w stanie ładownym.
- jesteśmy w trakcie budowy prototypu wagonu węglarki serii Eanos typu 447W na wózkach Y25Lsd1 o dopuszczalnym nacisku 22,5 tony na oś co zwiększa ładowność wagonu.

2. Wagony dwuczłonowe.

Wykorzystując doświadczenia z przebudowanych wagonów 221Ka zamierzamy wybudować na bazie wagonu 208Kg wagon dwuczłonowy. Wagon ten, podobnie jak 221Ka i 415K służyłby do przewozu ładunków objętościowych.

3. Wagony samowyladowcze.

W związku ze zbliżającą się budową autostrad i tras szybkiego ruchu zamierzamy skonstruować wagon samowyladowczy do przewozu kruszywa. Wagon byłby wyposażony w urządzenia rozładunkowe pneumatyczne lub hydrauliczne.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Po dwuletnim kryzysie, który spowodował pogorszenie płynności finansowej, sytuacja Spółki w 2007 roku uległa znaczącej poprawie. W związku ze wzrostem sprzedaży nastąpiło polepszenie płynności finansowej, choć zaległości w płatnościach zobowiązań powstałe w latach ubiegłych i na początku roku 2007 uniemożliwiły całkowitą spłatę zobowiązań przeterminowanych. Wzrost sprzedaży przy wysokim zysku netto spowodował, że na przestrzeni dwunastu miesięcy udało się spłacić najbardziej pilne zobowiązania publiczno-prawne oraz wobec kontrahentów i znacznie poprawić ich strukturę czasową. Na koniec roku 2007 Spółka nie ma więc przeterminowanych zobowiązań budżetowych, a przeterminowane zobowiązania wobec dostawców wyniosły 6.212 tys. zł.

Należy także podkreślić, że PKP Cargo S.A., będący największym klientem Spółki, regulował swoje zobowiązania terminowo, co miało niebagatelny wpływ na sytuację finansową.

Sytuacja w dalszym ciągu nie jest optymalna, co potwierdzają wskaźniki finansowe, jednak poprawa w stosunku do lat poprzednich jest odczuwalna.

Analizując wyniki ZNTK w Łapach S.A. za rok 2007 oraz biorąc pod uwagę przetargi ogłoszone przez PKP Cargo S.A., liczymy na to, że rok 2008 będzie kolejnym rokiem wzrostu sprzedaży oraz poprawy wyników finansowych. Na dzień dzisiejszy nie zawarliśmy jeszcze co prawda wszystkich kontraktów zaplanowanych na rok 2008, jednak zgodnie z naszymi przewidywaniami oraz z zapewnieniami przedstawicieli PKP Cargo S.A., ilość napraw i innych usług na rzecz tego kontrahenta przewidywana na rok 2008 zapewni nam dalszą poprawę wyników i przywrócenie stabilizacji finansowej.

Korzystne perspektywy rynkowe powodują, że spółka z optymizmem planuje swoją sytuację finansową. Wzrost zapotrzebowania na nowe wagony i naprawy gwarantuje utrzymanie rentownej sprzedaży na stabilnym poziomie. Daje to podstawy do przyjęcia stwierdzenia, że najtrudniejszy okres Spółka ma już za sobą.

Szczegółowo sytuację finansową prezentują zaprezentowane poniżej wskaźniki.

5. Wskaźniki finansowe, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień środowiska naturalnego i zatrudnienia.

Nazwa wskaźnika	Wyliczenia	Wynik
Wskaźniki rentowności		
1. Rentowność sprzedaży brutto % = $\frac{\text{Wynik finansowy ze sprzedaży} \times 100}{\text{Przychody ogółem}}$	$\frac{+8.161 \times 100}{82.010}$	+9,95 %
2. Rentowność sprzedaży netto % = $\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100}{\text{Przychody ogółem}}$	$\frac{+6.146 \times 100}{82.010}$	+7,49 %
3. Rentowność majątku % = $\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100}{\text{Aktywa ogółem}}$	$\frac{+6.146 \times 100}{48.069}$	+12,79 %
4. Rentowność kapitałów własnych % = $\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100}{\text{Kapitały własne}}$	$\frac{+6.146 \times 100}{19.329}$	+31,80 %
Wskaźniki płynności finansowej oraz rotacji		
5. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej I stopnia = $\frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{należności z tyt. dost. i usł. pow. 12 m-cy}}{\text{Zobowiąz. krótk.} + \text{rezerwy krótk.} + \text{krótk. rozl. międz. bierne}}$	$\frac{17.101}{26.034}$	0,66

6. Wskaźnik szybkiej płynności finansowej II stopnia = Aktywa obrotowe – zapasy – KMR czynne – należności z tytułu dostaw i usług pow. 12 m-cy Zobowiąz. krótk. + rezerwy krótk. + krótk. rozl. międz. bierne	$\frac{8.218}{26.034}$	0,32
7. Szybkość obrotu należnościami w dniach = Przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 Przychody ze sprzedaży produktów, oraz towarów materiałów	$\frac{8.043 \times 365}{81.547}$	36
8. Szybkość spłaty zobowiązań w dniach = Przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 Przychody ze sprzedaży produktów, oraz towarów materiałów	$\frac{12.288 \times 365}{81.547}$	55
9. Szybkość obrotu zapasami w dniach = Przeciętny stan zapasów x 365 Przychody ze sprzedaży produktów, oraz towarów materiałów	$\frac{7.149 \times 365}{81.547}$	32
Wskaźniki stabilizacji finansowej		
10. Ogólny poziom zadłużenia = Zobowiązania ogółem Aktywa ogółem	$\frac{28.740}{48.069}$	60 %
11. Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym = Kapitały własne Aktywa trwałe ogółem	$\frac{19.329}{28.659}$	67 %
12. Trwałość struktury finansowej = Kapitały własne + rezerwy + zobowiązania długoterminowe Aktywa ogółem	$\frac{20.556}{48.069}$	43 %
13. Wartość księgowa Spółki na 1 akcję = Kapitały własne Liczba akcji	$\frac{19.329}{1.227.137}$	15,75 zł

Wskaźniki finansowe.Wskaźniki rentowności.

Zyski wygenerowane przez Spółkę w 2007 roku zarówno na działalności podstawowej (ze sprzedaży), brutto oraz netto spowodowały, że wskaźniki rentowności kształtowały się na bardzo dobrym poziomie i prezentowały się korzystnie w odniesieniu do wskaźników z lat poprzednich. Korzystne trendy rynkowe dają przekonanie, że tendencja poprawy wskaźników rentowności utrzyma się w latach kolejnych.

Wskaźniki płynności finansowej oraz rotacji.

W stosunku do 2006 roku poprawiły się wskaźniki płynności finansowej, jednak ich wielkość w dalszym ciągu nie oscyluje na satysfakcjonującym poziomie. Jest to oznaka ogólnego polepszenia sytuacji płatniczej Spółki jako efekt dobrych wyników finansowych. W dalszym ciągu jednak wysoki poziom osiągają zobowiązania krótkoterminowe.

Spadek w porównaniu do roku poprzedniego odnotowały wskaźniki rotacji i jest to korzystne dla Spółki. Skrócenie wskaźnika obrotu należnościami świadczy o poprawie ściągłości środków za wykonane wagony. Spadł także wskaźnik spłaty zobowiązań, co potwierdza poprawę sytuacji płatniczej Spółki. Wskaźnik szybkości obrotu zapasami w 2007 roku także był niższy, co przy tak dużym wzroście wielkości produkcji potwierdza dobrą politykę zakupu materiałów produkcyjnych.

Wskaźniki stabilizacji finansowej.

Bardzo dobrze, w porównaniu do 2006 roku, kształtowały się wskaźniki stabilizacji finansowej. Ogólny poziom zadłużenia obniżył się o 7 pp. co świadczy zmniejszeniu ryzyka działalności. Wzrosły wskaźniki pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym oraz trwałości struktury finansowej, poprawa odpowiednio o 21 pp. i 7 pp., co potwierdza poprawę bezpieczeństwa finansowego

Środowisko naturalne.

ZNTK w Łapach S.A. posiadają wdrożony i certyfikowany system zarządzania jakością od października 1999r., system zarządzania środowiskiem od grudnia 2003r. oraz system zarządzania BHP od października 2005r. System jest wdrożony, utrzymany i doskonalony oraz spełnia wymagania norm ISO 9001:2000, ISO 14001:2004 oraz PN-N 18001:2004 / OHSAS 18001:1999. System udokumentowany jest w Księdze Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskiem, i BHP, procedurach, instrukcjach systemowych oraz planach jakości.

Zintegrowany system zarządzania jakością, środowiskiem i BHP jest certyfikowany przez międzynarodową, renomowaną jednostkę certyfikującą TÜV Rheinland.

ZNTK w Łapach S.A. posiadają aktualnie trzy prestiżowe międzynarodowe certyfikaty zarządzania jakością, środowiskiem i BHP:

- Certyfikat zarządzania jakością ISO 9001:2000 (uzyskany w styczniu 2006r.),
- Certyfikat zarządzania środowiskiem ISO 14001:2004 (uzyskany w sierpniu 2007r.),
- Certyfikat zarządzania BHP OHSAS 18001 (uzyskany w październiku 2005r.).

W dniach 30,31 lipca oraz 1 września 2007 roku odbył się w Spółce zewnętrzny audit wznawiający ISO 14001:2004., który potwierdził, że Spółka jest zarządzana według najwyższych ekologicznych standardów.

Oznacza to, że wykonywany proces produkcyjny gwarantuje jednoczesną dbałość o otaczające środowisko naturalne, głównie poprzez zmniejszanie zbędnego zużycia energii i materiałów, usprawnienia gospodarki odpadami, minimalizację emisji zanieczyszczeń. Jednocześnie system kształtuje ekologiczną świadomość załogi, buduje zaufanie z organami administracji państwowej, zapewnia ciągłość w przestrzeganiu wymagań prawnych ochrony środowiska, zmniejsza ryzyko kar, zwiększa ekologiczną wiarygodność.

Staramy się, aby system zarządzania środowiskiem obejmował także naszych dostawców.

Zatrudnienie.

Na koniec grudnia 2007 roku w Spółce pracowało 868 osób, wobec 734 zatrudnionych rok wcześniej. Ilość pracowników wzrosła o 134 osoby, głównie w grupach bezpośrednio produkcyjnych.

Zwiększeniu uległo również przeciętne zatrudnienie, które na przestrzeni 2007 roku kształtowało się na poziomie 782 pracowników, podczas gdy w 2006 roku wyniosło 727 osób.

Wzrost zatrudnienia, głównie na stanowiskach spawaczy i ślusarzy wynika ze zwiększenia wielkości produkcji w 2007 roku.

6. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym;

Bilans.

Suma bilansowa na dzień 31.12.2007 roku zamknęła się kwotą 48.069 tys. zł. i w odniesieniu do stanu na dzień 31.12.2006 roku wartość ta wzrosła o 9%.

Aktywa.

Po stronie aktywów największą pozycję stanowiły aktywa trwałe, które miały 60% udziału w majątku Spółki ogółem. Ich wartość na dzień 31.12.2007 roku wyniosła 28.659 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego daje to spadek o 5%.

Główną pozycją były rzeczowe aktywa trwałe obejmujące 71% aktywów trwałych ogółem. W stosunku do 2006 roku wartość rzeczowego majątku zmniejszyła się o 5%, na co wpływ miały koszty amortyzacji.

Aktywa obrotowe na 31.12.2007 roku w kwocie 19.410 tys. zł. stanowiły 40% aktywów ogółem i w porównaniu do poprzedniego roku wzrosły o 41%. Decydujący wpływ na ich przyrost miały zapasy

materiałów i produkcji w toku oraz należności z tytułu dostaw i usług. Jest to efekt tak dynamicznej zmiany struktury i wielkości produkcji.

W strukturze majątku obrotowego największy udział zanotowały zapasy oraz należności krótkoterminowe, odpowiednio: 45% i 51%.

Pasywa.

Po stronie źródeł finansowania majątku Spółki na dzień 31.12.2007 roku kapitały własne wyniosły 19.329 tys. zł. i w porównaniu ze stanem z poprzedniego roku wzrosły o 34%. Wpływ na przyrost kapitałów własnych miał dodatni wynik finansowy.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w kwocie 28.740 tys. zł. na koniec 2007 roku były mniejsze o 3% od kapitałów obcych z 2006 roku.

Dominującą pozycją obcych źródeł finansowania z udziałem prawie 88% były zobowiązania krótkoterminowe. Ich strukturę kształtowały przede wszystkim: kredyty i pożyczki 18%, zobowiązania z tytułu dostaw i usług 44% oraz z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń 16%.

Rachunek zysków i strat.

Rok 2007 Spółka zamknęła kwotą przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 81.547 tys. zł. W porównaniu do 2006 roku daje to przyrost aż o 83%.

Wpływ na tak dynamiczny wzrost sprzedaży miała zmiana struktury produkcji. W miejsce napraw okresowych dla PKP Cargo S.A. wprowadzone zostały nowe lub modernizowane wagony o wyższej cenie jednostkowej. Istotnym czynnikiem stymulującym wzrost sprzedaży była także umowa wykonywana dla firmy CTL Lok Sp. z o.o.

Koszty działalności operacyjnej za 2007 rok w kwocie 74.133 tys. zł. o 43% przewyższyły koszty poniesione rok wcześniej.

Wzrost odnotowały największe pozycje kosztowe: zużycie materiałów i energii oraz wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników. Wynika to głównie ze wzrostu wielkości produkcji.

Zysk netto za 2007 rok na poziomie 6.146 tys. zł. prezentuje się bardzo korzystnie wobec znacznej straty netto z roku poprzedniego w kwocie 7.966 tys. zł.

Rachunek przepływów pieniężnych.

Rok 2007 Spółka rozpoczęła stanem środków pieniężnych 220 tys. zł.

Przepływy środków pieniężnych w trakcie analizowanego roku wyniosły odpowiednio:

- z działalności operacyjnej + 4.266 tys. zł.
- z działalności inwestycyjnej (-) 346 tys. zł.
- z działalności finansowej (-) 3.474 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 666 tys. zł.

7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.

Uzależnienie od niewielkiej liczby klientów.

Przeważająca część przychodów Spółki w 2007 roku została osiągnięta z realizacji usług wagonowych świadczonych dwóm największym klientom: PKP Cargo S.A. oraz CTL Lok Sp. z o.o.

Spółka dąży konsekwentnie do dalszej dywersyfikacji klientów.

Ryzyko związane z realizowanymi umowami.

Wiele kontraktów realizowanych przez Spółkę przewiduje konieczność zapłaty kar umownych w przypadku przekroczenia czasu wykonania lub całkowitego nie wykonania przedmiotu zamówienia oraz utraty zdolności eksploatacyjnej.

Należy jednak zauważyć fakt, że dotychczas pomimo stale rosnącej złożoności realizowanych umów kary umowne miały bardzo marginalny charakter i niewielki wpływ na koszty.

Ryzyko płynności.

Spadek sprzedaży, który miał miejsce w 2006 roku spowodował zwiększenie stanu zobowiązań krótkoterminowych i pogorszenie płynności. Rok 2007, dzięki zwiększeniu produkcji oraz poprawie rentowności istotnie ustabilizował sytuację płatniczą Spółki.

Celem Spółki jest dalsza poprawa płynności i zapewnienie elastycznego finansowania poprzez dostępne linie kredytowe w bankach.

Ryzyko zmiany stóp procentowych.

Do finansowania bieżącej działalności Spółka wykorzystuje kredyty bankowe. Ewentualny wzrost rynkowych stóp procentowych będzie się wiązał ze zwiększonymi kosztami finansowymi z tytułu obsługi długu, co może mieć negatywny wpływ na poziom ostatecznego wyniku finansowego.

8. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup, w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki w 2007 roku była:

- naprawa, odbudowa i modernizacja wagonów PKP Cargo S.A.,
- budowa wagonów CTL Lok Sp. z o.o.,

Ubiegłoroczna sprzedaż produktów, towarów i materiałów na poziomie 81.547 tys. zł. składała się z:

- sprzedaży produktów 78.412 tys. zł
- sprzedaży towarów i materiałów 3.135 tys. zł

Największym partnerem handlowym Spółki w 2007 roku, z 75% udziału w sprzedaży produktów, pozostały PKP Cargo S.A. Wartość zamówień wykonanych dla tej firmy miała wartość 58.760 tys. zł. wg następującej struktury:

- naprawy okresowe – 994 wagony – 21.494 tys. zł
- odbudowa wagonów węglarek – 350 sztuk – 25.830 tys. zł
- modernizacja wagonów krytych 2-osiowych – 45 sztuk – 8.415 tys. zł
- naprawa wagonów platform wraz modernizacją hamulca – 57 sztuk – 3.021 tys. zł

Spółka kontynuowała także współpracę z firmą CTL LOK Sp. z o.o. dla której na przestrzeni roku 2007 wykonano 85 węglarek na kwotę 13.894 tys. zł., co stanowiło prawie 18% udziału w sprzedaży produktów.

Pozostałe zlecenia wagonowe wykonywane dla innych podmiotów na łączną kwotę 2.386 tys. zł. nieznacznie przekroczyły 3% w wartości sprzedaży.

Pozostała sprzedaż za 2007 rok w kwocie 3.372 tys. zł., na którą złożyła się głównie sprzedaż energii cieplej i gazów technicznych, osiągnęła 4% udziału w sprzedaży produktów.

Przychody osiągnięte z tytułu sprzedaży towarów i materiałów w okresie sprawozdawczym wyniosły 3.135 tys. zł, z czego większość stanowiła sprzedaż złomu.

9. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacje o zmianach źródeł zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) odbiorcy lub dostawcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązanie z emitentem.

Rynki zbytu w podziale na krajowe i zagraniczne.

Sprzedaż Spółki w 2007 roku przeznaczona była w całości na rynek krajowy. Biorąc pod uwagę przychody ze sprzedaży głównymi klientami były: PKP Cargo S.A. oraz CTL Lok Sp. z o.o., których udział wyniósł odpowiednio: 75% oraz 18%.

Źródła zaopatrzenia.

Spółka kooperuje z wiodącymi producentami oraz dystrybutorami materiałów i surowców wykorzystywanych w procesie produkcyjnym. Współpraca z tymi partnerami układa się prawidłowo.

Rozwój gospodarki krajowej, w tym także branży kolejowej spowodował jednak konieczność składania zamówień zakupowych z dużym wyprzedzeniem czasowym, przez co zdarzały się sporadyczne problemy z terminowym pozyskaniem materiałów hutniczych oraz części wagonowych.

Udział żadnego z dostawców nie przekroczył 10% przychodów.

10. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

1. Umowa z PKP Cargo S.A. na wykonanie napraw okresowych wagonów w 2007 r.

W dniu 19 stycznia 2007 roku została podpisana umowa nr CFZ2d-3931-27/07.83.9.00329.1 na wykonanie do 31 grudnia 2007 roku 1.156 napraw okresowych wagonów towarowych.

2. Umowa z PKP Cargo S.A. na wykonanie odbudowy wagonów węglarek.

W dniu 4 kwietnia 2007 roku została podpisana umowa nr CFZ2-3931-317/06.83.1.00651.4 na wykonanie w okresie 180 dni od dnia podpisania umowy odbudowy 150 wagonów węglarek budowy normalnej typu 408W.

3. Umowa z PKP Cargo S.A. na wykonanie odbudowy wagonów węglarek.

W dniu 8 sierpnia 2007 roku została podpisana umowa nr CFZ2d-3931-250/07.83.1.01033.2 na wykonanie w terminie do 31 grudnia 2007 roku odbudowy 200 wagonów węglarek budowy normalnej serii Eaos.

4. Umowa z PKP Cargo S.A. na wykonanie modernizacji w wagonach serii Samms.

W dniu 5 września 2007 roku została podpisana umowa nr CFZ2d-3931-202/07.83.1.00979.1 na wykonanie w okresie 90 dni od dnia jej zawarcia naprawy okresowej 120 wagonów platform serii Samms wraz z modernizacją hamulca oraz w okresie 140 dni od dnia jej zawarcia naprawy okresowej 30 wagonów platform serii Samms wraz z modernizacją hamulca oraz wykonaniem i zamontowaniem wymiennych stelaży do przewozu blachy w kręgach.

5. Umowa z PKP Cargo S.A. na wykonanie przebudowy wagonów.

W dniu 26 września 2007 roku została podpisana umowa nr CFZ2c-3931-291/07.83.1.01166.1 na wykonanie w terminie do 31 grudnia 2007 roku przebudowy 53 sztuk wagonów serii Gbs na wagony serii Hbikklls.

Według posiadanych przez Spółkę informacji nie zawierano znaczących umów pomiędzy akcjonariuszami i osobami powiązanymi.

11. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą kapitałową, oraz metod ich finansowania.

W roku 2007 nie dokonywano inwestycji kapitałowych.

Powiązania Spółki z innymi podmiotami dotyczą:

- posiadania 100 % udziałów w Spółce z o.o. DOMY zajmującej się zarządzaniem nieruchomościami mieszkalnymi. Spółka powstała w wyniku wniesienia przez ZNTK aportów w postaci budynków mieszkalnych,
- posiadania przez TOWAG Łapy Spółka z o.o. 48,55 % akcji Spółki ZNTK w Łapach S.A. Spółka TOWAG jest spółką pracowniczą.

12. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość tych transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.

Nie zawierano z podmiotami powiązanymi transakcji, których wartość przekraczałaby równowartość kwoty 500.000 euro.

13. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

Według stanu na dzień 31.12.2007 r. zaciągnięte przez ZNTK w Łapach S.A. kredyty stanowią łączną kwotę 4.582 tys. zł i są to:

- kredyt krótkoterminowy zaciągnięty w banku PKO BP S.A. Oddział w Białymstoku, kwota kredytu wynosi 2.000 tys. zł, termin spłaty – 22.11.2008 r., pozostała do spłaty kwota 1.982 tys. zł,
- kredyt w rachunku bieżącym przekształcony w kredyt restrukturyzacyjny (wykazany jako kredyt długoterminowy w okresie spłaty) w banku PKO BP S.A. Oddział w Białymstoku, zaciągnięty na kwotę 1.970 tys. zł, pozostała do spłaty kwota wynosi 1.068 tys. zł w tym naliczone na dzień 31.12.2007 r. odsetki - 222 tys. zł. Termin spłaty przypada na 27.10.2008 r.
- kredyt długoterminowy w Banku PeKaO S.A. na kwotę 2.000 tys. zł, termin spłaty – 31.03.2008 r., pozostała do spłaty kwota to 1.532 tys. zł.

Według stanu na dzień 31.12.2007 r. jako zobowiązanie Spółki wykazane zostały pożyczki od jednostki zależnej DOMY Sp. z o.o. w łącznej kwocie 300 tys. zł plus naliczone odsetki 25 tys. zł. Termin spłaty pożyczek przypada na dzień 31.07.2008 r.

Spółka nie udzielała poręczeń i gwarancji.

14. Informacje o udzielonych pożyczkach z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.

W 2007 roku Spółka nie udzielała pożyczek, poręczeń i gwarancji.

15. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok, jeżeli co najmniej jedna z pozycji składających się na wynik finansowy różni się w znacznym stopniu w stosunku do pozycji opublikowanej w ostatniej przekazanej do publicznej wiadomości prognozie.

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2007 rok.

16. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Zarządzanie zasobami finansowymi w roku 2007 było utrudnione z powodu zaległości płatniczych wynikających z lat ubiegłych. Mimo poprawy wyników finansowych w roku 2007, Spółka nadal posiada przeterminowane zobowiązania wobec kontrahentów.

Pomimo trudności należy stwierdzić, że nie wystąpiły opóźnienia w płatnościach wynagrodzeń, a zobowiązania budżetowe w większości również regulowane były w terminie. Opóźnienia w płatnościach wobec dostawców staraliśmy się łagodzić poprzez płatności wekslami, rozkładanie zaległości na raty oraz zabezpieczenia zobowiązań na majątku Spółki. Sytuacja płatnicza poprawiła się w drugiej połowie 2007 roku i wszystko wskazywało na to, że zarządzanie zasobami finansowymi będzie o wiele łatwiejsze w kolejnym roku obrotowym. Zagrożeniem dla stabilizacji finansowej okazały się opóźnienia w podpisaniu umów naprawczych z PKP Cargo S.A. na 2008 rok. Jedyną możliwością przeciwdziałania takiej sytuacji jest jak najszybsze zawarcie kontraktów

zapewniających stabilność przychodów w 2008 roku. Doraźnie natomiast negocjujemy z bankami w sprawie prolongaty zaciągniętych w poprzednich latach kredytów, aby zapewnić środki na bieżące funkcjonowanie Firmy.

17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Na rok 2008 Spółka planuje nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w wysokości 1.900 tys. zł. Nakłady te będą finansowane środkami własnymi. Nie planuje się inwestycji kapitałowych.

18. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W 2007 roku nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia, oprócz omówionych w niniejszym sprawozdaniu, które miały wpływ na podstawową działalność gospodarczą Spółki i osiągnięty wynik finansowy.

19. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego, następującego po roku obrotowym za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Decydujące znaczenie dla rozwoju Spółki ma konsekwentna realizacja strategii działalności polegającej na umocnieniu pozycji rynkowej. Odbywa się to poprzez rozszerzenie oferty nowych produktów. Dlatego w dalszym ciągu Spółka będzie dążyć do zwiększenia udziału w rynku budowy i modernizacji taboru kolejowego. Umożliwi to zacieśnienie współpracy z dotychczasowymi klientami, głównie PKP Cargo S.A., oraz pozyskiwanie nowych klientów.

Czynniki, które będą miały wpływ na realizację założonej strategii:

1. Zewnętrzne:

- tempo wzrostu gospodarczego mające wpływ na utrzymanie dobrej koniunktury na rynku kolejowym,
- polityka gospodarcza państwa, a w szczególności polityka podatkowa,
- poziom konkurencji na rynku,
- wdrożenie przez PKP Cargo S.A. zaplanowanej strategii inwestycyjnej mającej na celu dostosowanie jakości taboru do zmieniających się potrzeb przewozowych,
- dobra współpraca z dostawcami materiałów produkcyjnych,

2. Wewnętrzne:

- duży potencjał produkcyjny,
- doświadczenie i wysokie kwalifikacje branżowe kadry gwarantujące realizację nowych projektów,
- właściwa struktura zatrudnienia dostosowana do potrzeb produkcyjnych,
- kondycja finansowa Spółki zapewniająca stabilną sytuację płatniczą,
- dalsza poprawa racjonalności kosztów produkcji,
- szeroki, zróżnicowany asortyment produktów,
- zdolność pozyskania dużych odbiorców poza PKP Cargo S.A.,
- wysoka jakość produktów potwierdzona międzynarodowymi certyfikatami,
- konsekwencja we wprowadzaniu nowych produktów.

W 2007 roku wdrożono do produkcji przebudowy wagonów krytych budowy normalnej serii Gbs na wagony budowy specjalnej serii Hbikkls, których na przestrzeni roku wykonano ogółem 45 sztuk. Ponadto istotnie zwiększyła się ilość odbudowy wagonów węglarek budowy normalnej serii Eaos. W omawianym okresie wykonano 350 odbudów. Nowym, dotychczas nie realizowanym

zleceniem była modernizacja układu hamulcowego wraz z naprawą okresową oraz montażem stelaży na wagonach platformach serii Samms. W 2007 roku wykonano 57 takich wagonów.

W 2007 roku został wykonany prototyp wagonu krytego 414K serii Hailis, który wkrótce będzie poddany badaniom. Ponadto została sporządzona dokumentacja techniczna wagonu krytego 415K serii Habbiinss. W trakcie budowy jest prototyp wagonu węglarki serii Eanos oraz opracowywana jest dokumentacja węglarki serii Eaos.

Wszystkie wdrożone oraz aktualnie realizowane projekty nowych wagonów dzięki lepszym parametrom technicznym i eksploatacyjnym w niedługim czasie zastąpią dotychczas używany standardowy tabor kolejowy.

20. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta.

W roku 2007 nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

21. Zmiany w składzie osób zarządzających i osób nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

W roku 2007 nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

W Radzie Nadzorczej Spółki w roku 2007 wystąpiły następujące zmiany:

- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29.06.2007 r. odwołało z Rady Nadzorczej Panią Ninę Grygoruk oraz Pana Andrzeja Szyluka,
- ZWZA w dniu 29.06.2007 r. powołało do Rady Nadzorczej Panią Annę Garkowską oraz Pana Radosława Bartosza Matuka,
- z dniem 04.11.2007 r. Pan Janusz Piechociński złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej w związku z wyborem na posła na Sejm RP,
- NWZA w dniu 20.12.2007 r. powołało do Rady Nadzorczej Pana Adriana Furgalskiego.

Zgodnie ze statutem Spółki decyzję o powołaniu lub odwołaniu osób zarządzających podejmuje Rada Nadzorcza. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką, za wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez Ustawę lub Statut dla pozostałych organów Spółki.

22. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

W umowie o pracę zawartej z Prezesem Zarządu przez Radę Nadzorczą Spółki znajduje się zapis mówiący: „w przypadku odwołania z członkostwa w Zarządzie i rozwiązania umowy o pracę za wypowiedzeniem, pracownikowi po ustaniu stosunku pracy przysługuje odprawa pieniężna w wysokości 6-cio miesięcznego wynagrodzenia”.

23. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

W 2007 roku Prezes Zarządu Spółki ZNTK w Łapach S.A. otrzymał wynagrodzenia brutto w wysokości 778 tys. zł. W skład tego wynagrodzenia wchodzi następujące składniki:

- wynagrodzenie ze stosunku pracy – 336 tys. zł
- wynagrodzenie za członkostwo w Zarządzie – 144 tys. zł
- premie kwartalne – 298 tys. zł.

Wynagrodzenia brutto wypłacone w 2007 roku osobom nadzorującym:

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej Jerzy Kruszyński – 48 tys. zł,
2. Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Nina Grygoruk – 22 tys. zł (do 28.06.2007r.)
3. Sekretarz Rady Nadzorczej Andrzej Szyluk – 22 tys. zł (do 28.06.2007 r.)
4. Sekretarz Rady Nadzorczej Anna Garkowska - 16 tys. zł (od 29.06.2007 r.)
5. Członek Rady Nadzorczej Piotr Zaręba – 38 tys. zł,
6. Członek Rady Nadzorczej Janusz Piechociński – 35 tys. zł (do 03.11.2007).
7. Członek Rady Nadzorczej Radosław Bartosz Matuk - 16 tys. zł (od 29.06.2007 r.)

W jednostce zależnej osoby zarządzające i nadzorujące Spółki nie otrzymywały w 2007 roku wynagrodzeń.

24. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).

Liczba akcji Spółki w posiadaniu osób zarządzających według stanu na dzień 31.12.2007 r.:

- Ryszard Ekiert - Prezes Zarządu posiada bezpośrednio 93.932 akcje oraz pośrednio, jako dominujący udziałowiec w Spółce TOWAG – 595.835 sztuk akcji ZNTK w Łapach S.A. Ogółem (pośrednio i bezpośrednio) Ryszard Ekiert jest w posiadaniu 689.767 sztuk akcji Spółki,
- Stanisław Jacek Łupiński - Prokurent posiada 49 akcji,
- Jerzy Łuba – Prokurent jest w posiadaniu 296 akcji,
- Alicja Kruszewska – Prokurent posiada 173 akcje.

Pozostałe osoby zarządzające nie posiadają akcji Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, nie posiadają akcji Spółki.

Wszystkie akcje Spółki ZNTK w Łapach S.A. mają wartość nominalną 2,03 zł.

25. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Według stanu na dzień 31.12.2007 r. akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu to:

- TOWAG Łapy Spółka z o.o. – 595.835 sztuk akcji stanowiących 48,55% kapitału zakładowego, co stanowi 595.835 głosów z nich wynikających oraz 48,55% udziału procentowego w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu,
- „KAPEA” Kańczuga Sp. z o.o. – 144.974 sztuk akcji stanowiących 11,81% kapitału zakładowego, co stanowi 144.974 głosów z nich wynikających oraz 11,81% udziału procentowego w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.
- Ryszard Ekiert Prezes Zarządu ZNTK w Łapach S.A. – 93.932 sztuk akcji stanowiących 7,65 % kapitału zakładowego, co stanowi 93.932 głosów z nich wynikających oraz 7,65% udziału procentowego w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu,

Ryszard Ekiert jako dominujący udziałowiec w Spółce TOWAG Łapy – 689.767 sztuk akcji stanowiących 56,20% kapitału zakładowego, co stanowi 689.767 głosów z nich wynikających oraz 56,20% udziału procentowego w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Ryszard Ekiert posiada bezpośrednio 93.932 sztuk akcji stanowiących 7,65% kapitału zakładowego Spółki, pozostałe 595.835 (48,55%) akcji posiada pośrednio jako udziałowiec dominujący w Spółce TOWAG.

26. Pozostałe informacje dotyczące akcji i akcjonariuszy Spółki.

W roku 2007 nastąpiła zmiana rynku notowań akcji Spółki ZNTK w Łapach S.A. z rynku pozagiełdowego MTS CeTO na rynek równoległy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Dnia 7 listopada 2007 r. odbyło się pierwsze notowanie akcji Spółki na rynku giełdowym.

Ponadto nie są znane Spółce umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela, wobec tego żadne z nich nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych. Nie istnieje system kontroli programów akcji pracowniczych. Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności akcji oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu.

27. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

- a) umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – Biuro Usług Księgowo-Audytorskich Stowarzyszenia Księgowych w Polsce – „BUCHALTERIA” Sp. z o.o. Grupa Finanse Serwis w Białymstoku została zawarta dnia 21.12.2007 r. i dotyczy badania sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.
- b) łączna wysokość wynagrodzenia wynikająca z umowy wynosi 22.000,00 zł.
- c) nie wystąpiły inne wynagrodzenia dla firmy „BUCHALTERIA” Sp. z o.o.
- d) w poprzednim roku obrotowym sprawozdanie finansowe Spółki również zostało zbadane przez Biuro Usług Księgowo-Audytorskich Stowarzyszenia Księgowych w Polsce – „BUCHALTERIA” Sp. z o.o. Grupa Finanse Serwis w Białymstoku Łączna wysokość wynagrodzenia z tego tytułu wyniosła 20.000,00 zł.

DYREKTOR PRZEDSIĘBIORSTWA
ZNTK w Łapach S.A.
Prezes Zarządu

inż. Ryszard Ekiert

Łapy, dnia 20.03.2008 r.



RAPORT ZE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2007 ROKU

1. Wskazanie zasad Ładu Korporacyjnego, które nie były stosowane przez Spółkę.

W roku 2007 w Spółce ZNTK w Łapach S.A. stosowane były wszystkie zasady Ładu Korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”.

2. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Sposób działania i uprawnienia Walnego Zgromadzenia.

W Spółce przyjęto zasadę organizowania Walnych Zgromadzeń w godzinach przedpołudniowych w siedzibie Spółki. Spółka stosuje generalną zasadę nieodwoływania lub zmiany już ogłoszonych terminów Walnych Zgromadzeń, chyba że zachodzą nadzwyczajne lub szczególnie uzasadnione okoliczności.

Do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przedstawiciela akcjonariusza i wykonywania prawa głosu wymagane jest pełnomocnictwo (w formie pisemnej pod rygorem nieważności) udzielone przez osoby do tego uprawnione, zgodnie z wypisem z właściwego rejestru, lub w przypadku osób fizycznych zgodnie z przepisami kodeksu cywilnego.

Zgodnie z postanowieniami obowiązującego w Spółce Regulaminu Walnego Zgromadzenia Przewodniczący czuwa nad prawidłowym i sprawnym przebiegiem obrad. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnia także poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Przewodniczący nie może też bez ważnych przyczyn składać rezygnacji ze swej funkcji. W Walnych Zgromadzeniach uczestniczą każdorazowo członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki, a jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe w Zgromadzeniu uczestniczy biegły rewident.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz biegły rewident - jeśli zachodzi taka konieczność, którzy są obecni na Walnych Zgromadzeniach, udzielają uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia omawianych spraw.

Krótkie przerwy w obradach mogą być przez Przewodniczącego ogłaszane wyłącznie w uzasadnionych przypadkach.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ma za zadanie czuwać nad tym, aby uchwały były formułowane w jasny i przejrzysty sposób. Zarząd Spółki zapewnia także możliwość skorzystania przez Przewodniczącego z pomocy obsługi prawnej Spółki.

Na żądanie uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.

Regulamin Walnych Zgromadzeń jest dostępny na stronie internetowej Spółki.

W roku 2007 odbyło się jedno Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29.06.2007 r. oraz jedno Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 20.12.2007 r.

Prawa akcjonariuszy.

- prawo do zbycia akcji,
- prawo do udziału w zysku,
- prawo poboru,
- prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- prawo do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia,
- prawo do zaskarżania uchwał,
- prawo do żądania odpisów listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia,
- prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na walnym zgromadzeniu.
- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami,
- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd informacji na temat Spółki,
- prawo do udziału w majątku spółki w przypadku jej likwidacji,
- prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach.

Nie zwoływano Walnych Zgromadzeń na żądanie akcjonariuszy, ponieważ żądania takie nie były do Spółki zgłaszane, Akcjonariusze podczas walnych zgromadzeń nie korzystali z prawa do zaskarżania uchwał, ani z innych praw dotyczących udziału w walnych zgromadzeniach.

3. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych Spółki.

Skład osobowy Zarządu:

- 1) **Ryszard Ekiert** – Prezes Zarządu

Zasady działania Zarządu

Zarząd opracowuje plany działalności gospodarczej oraz plany finansowe i marketingowe Spółki i jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację. Strategia oraz główne cele działania Spółki zawarte w planach podlegają zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą. Co najmniej raz w roku Rada Nadzorcza

przeprowadza dyskusję na temat strategii i długookresowych planów Spółki i ocenia ich realizację. Zarząd Spółki wnikliwie analizuje podejmowane działania i decyzje. Zarząd wypełnia swoje obowiązki ze starannością i z wykorzystaniem najlepszej posiadanej wiedzy oraz doświadczenia zawodowego. Zarząd dąży do ograniczenia transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes Spółki. W przypadku dokonywanych transakcji nadrzędnym jest interes Spółki z uwzględnieniem kryteriów rynkowych.

Zarząd traktuje posiadane akcje Spółki jako inwestycję długoterminową. Zarząd jest zobowiązany do informowania Rady Nadzorczej o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

Wynagrodzenie Zarządu odpowiada wielkości przedsiębiorstwa Spółki, pozostaje w rozsądnym stosunku do wyników ekonomicznych oraz wiąże się z zakresem odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji. Wysokość wynagrodzenia jest ustalana i weryfikowana przez Radę Nadzorczą. Obecny Zarząd Spółki jest jednoosobowy. Łączna wysokość wynagrodzenia Prezesa Zarządu w rozbiciu dodatkowo na poszczególne jego składniki jest ujawniona w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania.

Zasady i tryb pracy Zarządu zostały zawarte w Regulaminie Zarządu, który jest dostępny na stronach internetowych Spółki.

Skład osobowy Rady Nadzorczej:

- 1) **Jerzy Kruszyński** – Przewodniczący RN
- 2) **Adrian Rafał Furgalski** – Zastępca Przewodniczącego RN
- 3) **Anna Garkowska** – Sekretarz RN
- 4) **Piotr Zaręba** – Członek RN
- 5) **Radosław Bartosz Matuk** – Członek RN.

W Radzie Nadzorczej Spółki w roku 2007 wystąpiły następujące zmiany:

- ZWZA w dniu 29.06.2007 r. odwołało z Rady Nadzorczej Panią Ninę Grygoruk oraz Pana Andrzeja Szyluka,
- ZWZA w dniu 29.06.2007 r. powołało do Rady Nadzorczej Panią Annę Garkowską oraz Pana Radosława Bartosza Matuka,
- z dniem 04.11.2007 r. Pan Janusz Piechociński złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej w związku z wyborem na posła na Sejm RP,
- NWZA w dniu 20.12.2007 r. powołało do Rady Nadzorczej Pana Adriana Furgalskiego.

Zasady działania Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza corocznie przedkłada Walnemu Zgromadzeniu pisemne sprawozdanie z wyników oceny sytuacji Spółki. Ocena sytuacji Spółki wraz z odpisami wniosków objętych porządkiem obrad, udostępniana jest akcjonariuszom zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Kandydatury członków Rady zgłaszane Walnemu Zgromadzeniu są zawsze uzasadniane. Do przekazywanych materiałów dołączany jest szczegółowy życiorys kandydata

W Regulaminie Rady Nadzorczej określone są kryteria niezależności Członków Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej podczas pełnienia swojej funkcji mają na względzie interes Spółki. Przedmiotem szczególnej uwagi Rady Nadzorczej są działania zmierzające do poprawy efektywności zarządzania Spółką celem uzyskania maksymalizacji wyników finansowych Spółki i wzrostu jej wartości oraz zapewnienia jej długofalowego rozwoju.

Na każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej Zarząd zdaje relacje z wszelkich istotnych spraw dotyczących działalności Spółki. W sprawach niecierpiących zwłoki Członkowie Rady Nadzorczej informowani są przez Zarząd w trybie obiegowym. Statut Spółki wskazuje sprawy, w których decyzje Zarządu nie mogą być podjęte bez akceptacji Rady Nadzorczej

O zaistniałym konflikcie interesów Członek Rady Nadzorczej powinien poinformować pozostałych Członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. W Regulaminie Rady Nadzorczej znalazły się zapisy o sposobie uzyskiwania informacji o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach Członka Rady Nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym. Uzyskane w tym trybie informacje są dostępne w siedzibie Spółki. Członek Rady Nadzorczej powinien umożliwić Zarządowi przekazanie w sposób publiczny i we właściwym trybie informacji o zbyciu lub nabyciu akcji Spółki, jak również o transakcjach ze Spółką, o ile są one istotne dla jego sytuacji materialnej.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej nie stanowi znaczącej pozycji w kosztach funkcjonowania Spółki. Wysokość wynagrodzenia jest określana uchwałą Walnego Zgromadzenia. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich Członków Rady Nadzorczej, a także indywidualna każdego z członków Rady jest ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania. Wynagrodzenia członków Rady są jednoskładnikowe.

Porządek posiedzenia Rady Nadzorczej jest ustalany co najmniej na 7 dni przed planowaną datą posiedzenia i akceptowany przez Przewodniczącego, a następnie wraz z materiałami przekazywany Członkom Rady, chyba że zachodzą nadzwyczajne okoliczności uzasadniające skrócenie tego terminu. Porządek posiedzenia może być zmieniony lub uzupełniony w przypadku gdy wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej są obecni i wyrażą na to zgodę.

Spółka posiada Regulamin Rady Nadzorczej, którego treść jest udostępniana na jej stronach internetowych.

W roku 2007 odbyły się w Spółce trzy posiedzenia Rady Nadzorczej.

4. Opis podstawowych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Na system kontroli wewnętrznej obowiązujący w Spółce a dotyczący procesu sporządzania sprawozdań finansowych składa się wiele wewnętrznych dokumentów organizacyjnych sporządzonych w oparciu o obowiązujące przepisy prawa i wewnętrzne procedury Spółki. Przede wszystkim należy tu wyszczególnić:

- Regulamin organizacyjny,
- Zarządzenie w sprawie informacji poufnych oraz informacji bieżących i okresowych,
- zakresy obowiązków poszczególnych pracowników oraz kierownictwa Spółki,
- zarządzenia wprowadzające w życie system informatyczny obowiązujący w Spółce oraz jego poszczególne moduły,
- Politykę rachunkowości,
- Instrukcję obiegu dokumentów księgowych,
- dokumenty Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001, Środowiskiem ISO 14001 i BHP PN-N 18001.

Dokumenty te są na bieżąco aktualizowane, a ich przestrzeganie zapewnia właściwe funkcjonowanie kontroli wewnętrznej w Spółce zarówno w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych, jak też i w odniesieniu do innych sfer działalności Spółki m.in. na rynku giełdowym.

Roczne sprawozdania finansowe Spółki są badane przez biegłego rewidenta. W związku z debiutem Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA w roku 2007, od roku 2008 również półroczne sprawozdania finansowe poddawane będą przeglądowi przez biegłego rewidenta.

DYREKTOR PRZEDSIĘBIORSTWA
ZNTK w Łapach S.A.
Prezes Zarządu

inż. Ryszard Ekiert